



---

*Document de ședință*

---

**A9-0302/2023**

26.10.2023

**\*\*\*I**

## **RAPORT**

referitor la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentelor (UE) 2017/1129, (UE) nr. 596/2014 și (UE) nr. 600/2014 pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii (COM(2022)0762 – C9-0417/2022 – 2022/0411(COD))

Comisia pentru afaceri economice și monetare

Raportor: Alfred Sant

### ***Legenda simbolurilor utilizate***

- \* Procedura de consultare
- \*\*\* Procedura de aprobare
- \*\*\*I Procedura legislativă ordinară (prima lectură)
- \*\*\*II Procedura legislativă ordinară (a doua lectură)
- \*\*\*III Procedura legislativă ordinară (a treia lectură)

(Procedura indicată se bazează pe temeiul juridic propus în proiectul de act.)

### ***Amendamente la un proiect de act***

#### **Amendamentele Parlamentului prezentate pe două coloane**

Textul eliminat este evidențiat prin caractere *cursive aldine* în coloana din stânga. Textul înlocuit este evidențiat prin caractere *cursive aldine* în ambele coloane. Textul nou este evidențiat prin caractere *cursive aldine* în coloana din dreapta.

În primul și în al doilea rând din antetul fiecărui amendament se identifică fragmentul vizat din proiectul de act supus examinării. În cazul în care un amendament vizează un act existent care urmează să fie modificat prin proiectul de act, antetul conține două rânduri suplimentare în care se indică actul existent și, respectiv, dispoziția din acesta vizată de modificare.

#### **Amendamentele Parlamentului prezentate sub formă de text consolidat**

Părțile de text noi sunt evidențiate prin caractere *cursive aldine*. Părțile de text eliminate sunt indicate prin simbolul ■ sau sunt tăiate. Înlocuirile sunt semnalate prin evidențierea cu caractere *cursive aldine* a textului nou și prin eliminarea sau tăierea textului înlocuit.

Fac excepție de la regulă și nu se evidențiază modificările de natură strict tehnică efectuate de serviciile competente în vederea elaborării textului final.

## CUPRINS

	<b>Pagina</b>
PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN .....	5
PROCEDURA COMISIEI COMPETENTE .....	92
VOT FINAL PRIN APEL NOMINAL ÎN COMISIA COMPETENTĂ.....	93



## PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN

referitoare la propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentelor (UE) 2017/1129, (UE) nr. 596/2014 și (UE) nr. 600/2014 pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii (COM(2022)0762 – C9-0417/2022 – 2022/0411(COD))

(Procedura legislativă ordinară: prima lectură)

*Parlamentul European,*

- având în vedere propunerea Comisiei prezentată Parlamentului European și Consiliului (COM(2022)0762),
  - având în vedere articolul 294 alineatul (2) și articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în temeiul cărora propunerea a fost prezentată de către Comisie (C9 0417/2022),
  - având în vedere articolul 294 alineatul (3) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,
  - având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European din 23 martie 2023<sup>1</sup>,
  - având în vedere articolul 59 din Regulamentul său de procedură,
  - având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri economice și monetare (A9-0302/2023),
1. adoptă poziția sa în primă lectură prezentată în continuare;
  2. solicită Comisiei să îl sesizeze din nou în cazul în care își înlocuiește, își modifică în mod substanțial sau intenționează să-și modifice în mod substanțial propunerea;
  3. încredințează Președintei sarcina de a transmite Consiliului și Comisiei, precum și parlamentelor naționale poziția Parlamentului.

### Amendamentul 1

#### AMENDAMENTELE PARLAMENTULUI EUROPEAN\*

---

<sup>1</sup> JO C 184, 25.5.2023, p. 103.

\* Amendamente: textul nou sau modificat este marcat cu caractere cursive aldine; textul eliminat este marcat prin simbolul ■ .

2022/0411 (COD)

Propunere de

**REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI**

**de modificare a Regulamentelor (UE) 2017/1129, (UE) nr. 596/2014 și (UE) nr. 600/2014 pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii**

(Text cu relevanță pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114, având în vedere propunerea Comisiei Europene, după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale, având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European<sup>2</sup>, hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară, întrucât:

- (1) Prin dezvoltarea piețelor de capital din Uniune și prin reducerea fragmentării acestora de-a lungul frontierelor naționale, proiectul uniunii piețelor de capital<sup>3</sup> urmărește să asigure posibilitatea întreprinderilor de a obține acces la alte surse de finanțare decât împrumuturile bancare și să își adapteze structura de finanțare atunci când ajung la maturitate și se dezvoltă. O finanțare mai diversificată sub formă de datorii și capitaluri proprii va reduce riscurile pentru întreprinderile individuale și pentru întreaga economie și, totodată, va ajuta întreprinderile din Uniune, inclusiv întreprinderile mici și mijlocii (IMM-urile), să își realizeze potențialul de creștere. ***Este recunoscut faptul că uniunea piețelor de capital trebuie realizată mai rapid și că fondurile de investiții trebuie să atingă nivelurile impuse de prioritățile de politică ale Uniunii în ceea ce privește protecția mediului, digitalizarea și autonomia strategică. Realizarea de progrese în ceea ce privește cotarea la bursă este un pas necesar pentru uniunea piețelor de capital, în special pe termen scurt, dar, ca măsură de sine stătătoare, aceasta nu poate fi suficientă.***
- (2) Uniunea piețelor de capital necesită un cadru de reglementare eficient și eficace care să sprijine accesul întreprinderilor, inclusiv al IMM-urilor, la finanțarea publică prin capitaluri proprii. Prin Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>4</sup>

<sup>2</sup> JO C , , p. .

<sup>3</sup> Comunicarea Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor, Plan de acțiune privind edificarea unei Uniuni a piețelor de capital [COM(2015) 468 final].

<sup>4</sup> Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014

s-a creat un nou tip de loc de tranzacționare, și anume piața de creștere pentru IMM-uri, pentru a facilita accesul la capital, în special în cazul IMM-urilor. De asemenea, în considerentul 132 din Directiva 2014/65/UE s-a exprimat necesitatea de a urmări modul în care viitoarea reglementare ar trebui să stimuleze și să promoveze în continuare folosirea piețelor de creștere pentru IMM-uri și să ofere stimulente suplimentare pentru ca IMM-urile să aibă acces la piețele de capital prin piețe de creștere pentru IMM-uri. ***Astfel de măsuri trebuie să asigure nu numai că piețele de creștere pentru IMM-uri oferă IMM-urilor o oportunitate din ce în ce mai atractivă de a strânge fonduri, ci și că, în timp, dacă punerea în aplicare a măsurilor se realizează cu succes, IMM-urile pot avea acces la alte piețe de capital, dacă doresc să facă acest lucru.***

- (3) Regulamentul (UE) 2019/2115 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>5</sup> a introdus simplificări proporționale pentru a spori utilizarea piețelor de creștere pentru IMM-uri și pentru a reduce cerințele de reglementare pentru emitenții care solicită admiterea valorilor mobiliare pe piețele de creștere pentru IMM-uri, menținând totodată un nivel adecvat de protecție a investitorilor și de integritate a pieței. Cu toate acestea, trebuie depuse mai multe eforturi astfel încât accesul pe piețele publice din Uniune să devină mai atractiv, iar tratamentul normativ al întreprinderilor să devină mai flexibil și mai proporțional cu dimensiunea acestora. Forumul la nivel înalt privind uniunea piețelor de capital<sup>6</sup> a recomandat Comisiei să elimine obstacolele normative care împiedică accesul întreprinderilor la piețele publice. Grupul de experți tehnici al părților interesate privind IMM-urile<sup>7</sup> a stabilit recomandări detaliate cu privire la modul în care pot fi încurajate întreprinderile, în special IMM-urile, să acceseze piețele publice din Uniune.
- (4) Pe baza unei inițiative a Comisiei din cadrul strategiei sale de redresare post-COVID-19, și anume pachetul de redresare a piețelor de capital, au fost introduse modificări specifice în Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>8</sup>, în Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>9</sup>, în Directiva 2014/65/UE și în Directiva 2004/109/CE ale Parlamentului European și ale

---

privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

<sup>5</sup> Regulamentul (UE) 2019/2115 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 de modificare a Directivei 2014/65/UE și a Regulamentelor (UE) nr. 596/2014 și (UE) 2017/1129 în ceea ce privește promovarea utilizării piețelor de creștere pentru IMM-uri (JO L 320, 11.12.2019, p. 1).

<sup>6</sup> Raportul final al Forumului la nivel înalt privind uniunea piețelor de capital – O nouă viziune asupra piețelor de capital ale Europei (10 iunie 2020).

<sup>7</sup> Raportul final al Grupului de experți tehnici al părților interesate (TESG) privind IMM-urile - Empowering EU capital markets - Making listing cool again (Capacitarea piețelor de capital ale UE pentru IMM-uri – Cotarea la bursă revine la modă) (mai 2021).

<sup>8</sup> Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE (JO L 168, 30.6.2017, p. 12).

<sup>9</sup> Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 347, 28.12.2017, p. 35).

Consiliului<sup>10</sup> în scopul de a facilita mobilizarea de capital propriu de pe piețele publice pentru întreprinderile afectate de criza economică provocată de pandemie, de a facilita investițiile în economia reală, de a face posibilă recapitalizarea rapidă a întreprinderilor și de a spori capacitatea băncilor de a finanța redresarea. ***Cu toate acestea, din mai multe motive, aceste măsuri nu au putut avea, în ansamblu, decât un impact limitat.***

- (5) Pe baza recomandărilor Grupului de experți tehnici al părților interesate privind IMM-urile și pe baza Regulamentului (UE) 2019/2115 și a măsurilor adoptate în temeiul Regulamentului (UE) 2021/337 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>11</sup>, precum și ca parte a pachetului privind redresarea piețelor de capital, Comisia s-a angajat să prezinte o inițiativă legislativă menită să crească atractivitatea accesului la piețele publice din Uniune prin reducerea costurilor de conformare și prin eliminarea obstacolelor semnificative care împiedică întreprinderile, inclusiv IMM-urile, să profite de piețele publice din Uniune. Pentru ca aceste obiective să fie atinse, domeniul de aplicare al acestei inițiative legislative ar trebui să fie larg și să abordeze obstacolele care afectează accesul întreprinderilor la piețele publice, și anume etapa premergătoare ofertei publice inițiale (OPI), etapa de OPI și etapa ulterioară OPI. În special, la simplificarea și eliminarea obstacolelor ar trebui să se pună accentul pe etapa de OPI și pe etapa ulterioară OPI, prin abordarea cerințelor împovărătoare de publicare necesare pentru a solicita admiterea la tranzacționare pe piețele publice prevăzute în Regulamentul (UE) 2017/1129 și prin abordarea cerințelor împovărătoare de publicare continuă prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>12</sup>.
- (6) Regulamentul (UE) 2017/1129 stabilește cerințele privind elaborarea, aprobarea și difuzarea prospectului care urmează să fie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată care este situată sau care funcționează într-un stat membru. Pentru a crește atractivitatea piețelor publice din Uniune, este necesar să se abordeze obstacolele care decurg din dimensiunea, complexitatea și costurile ridicate ale documentației aferente prospectului, atât în cazul în care întreprinderile, inclusiv IMM-urile, doresc să aibă acces la piețele publice pentru prima dată (OPI), cât și în cazul în care întreprinderile au acces la piețele publice pentru emisiunile secundare de titluri de capital sau de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital. Din același motiv, ar trebui abordată și durata procesului de

---

<sup>10</sup> Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE (JO L 390, 31.12.2004, p. 38).

<sup>11</sup> Regulamentul (UE) 2021/337 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 februarie 2021 de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 în ceea ce privește prospectul UE pentru redresare și ajustările specifice pentru intermediarii financiari și a Directivei 2004/109/CE în ceea ce privește utilizarea formatului de raportare electronic unic pentru rapoartele financiare anuale, în scopul susținerii redresării în urma crizei provocate de COVID-19 (JO L 68, 26.2.2021, p. 1).

<sup>12</sup> Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, p. 1).



verificare și aprobare a prospectelor respective de către autoritățile competente, precum și lipsa de convergență a acestor procese pe teritoriul Uniunii.

- (7) În cazul ofertelor publice de valori mobiliare cu valoare mică, costurile de elaborare a unui prospect ar putea fi disproporționate față de valoarea totală a ofertei. Regulamentul (UE) 2017/1129 nu se aplică ofertelor publice de valori mobiliare a căror valoare totală în Uniune este mai mică de 1 000 000 EUR. În plus, având în vedere dimensiunile diferite ale piețelor financiare din Uniune, statele membre pot stabili pentru ofertele publice de valori mobiliare derogări de la obligația de a publica un prospect în cazul în care o astfel de ofertă rămâne sub un anumit prag, pe care statele membre îl pot stabili între 1 000 000 EUR și 8 000 000 EUR. Unele state membre au utilizat această posibilitate, ceea ce a condus la existența unor praguri diferite de derogare ■ .
- (8) ***Existența unei game largi de praguri de derogare în statele membre nu este ideală în contextul activității transfrontaliere și al dezvoltării uniunii piețelor de capital. Cu toate acestea, pentru a se adapta la diferențele condițiilor naționale existente pe piața bursieră din Uniune, statele membre ar trebui să poată scuti ofertele publice de valori mobiliare de la obligația de a publica un prospect în cazul în care valorile mobiliare oferite au o valoare totală în Uniune care este mai mică de 5 000 000 EUR per emitent sau ofertant, calculată pe o perioadă de 12 luni, până la un prag de 12 000 000 EUR. ■ Totuși, în cazul unei astfel de derogări statele membre ar trebui să poată impune publicarea unui rezumat, astfel cum se menționează la articolul 7 din Regulamentul (UE) 2017/1129. Statele membre ar trebui să încerce să armonizeze diferențele cerințe naționale.***
- (9) Ofertele publice transfrontaliere de valori mobiliare care sunt scutite de obligația de a publica un prospect ar trebui să facă obiectul cerințelor naționale de publicare stabilite de statele membre vizate, după caz. Totuși, emitenții, ofertanții sau persoanele care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a unor valori mobiliare pentru care publicarea unui prospect nu este obligatorie ar trebui să beneficieze de pașaportul unic atunci când decid să elaboreze voluntar un prospect.
- (10) Regulamentul (UE) 2017/1129 conține mai multe dispoziții referitoare la valoarea totală a anumitor ***oferte în curs și*** oferte publice de valori mobiliare, care trebuie calculată pe o perioadă de 12 luni. Pentru a oferi claritate emitenților, investitorilor și autorităților competente și pentru a evita existența unor abordări divergente pe cuprinsul Uniunii, este necesar să se precizeze modul în care ar trebui calculată valoarea totală a acestor oferte publice de valori mobiliare pe o perioadă de 12 luni.
- (11) Articolul 1 alineatul (5) litera (a) din Regulamentul (UE) 2017/1129 conține o derogare de la obligația de a publica un prospect pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, cu condiția ca valorile mobiliare nou admise să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de 20 % din numărul valorilor mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată și cu condiția ca această admitere să nu fie combinată cu o ofertă publică de valori mobiliare. Pentru a reduce complexitatea și a limita costurile și sarcinile inutile, această derogare ar trebui să se aplice atât ofertei publice, cât și admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare în cauză, iar pragul procentual care determină eligibilitatea pentru derogarea respectivă ar trebui majorat ***la 30 %***. Din același motiv, această derogare modificată ar trebui să se aplice și în cazul ofertelor publice de valori mobiliare fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri.

- (12) Articolul 1 alineatul (5) litera (b) din Regulamentul (UE) 2017/1129 conține, de asemenea, o derogare de la obligația de a publica un prospect pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a acțiunilor rezultate din conversia sau schimbul altor valori mobiliare sau din exercitarea drepturilor conferite de alte valori mobiliare, cu condiția ca acțiunile nou admise să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de 20 % din numărul de acțiuni din aceeași clasă deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată. Acest procent de 20 % ar trebui aliniat la pragul de derogare pentru valorile mobiliare fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, domeniul de aplicare al celor două derogări fiind echivalent.
- (13) Întreprinderile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri trebuie să respecte cerințele de publicare periodică și continuă prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 596/2014, în Directiva 2004/109/CE sau, în cazul emitenților de pe piețele de creștere pentru IMM-uri, în Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei<sup>13</sup>. În cazul în care emit valori mobiliare fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare în locurile de tranzacționare respective, aceste întreprinderi ar trebui să fie scutite de obligația de a publica un prospect, deoarece o mare parte din conținutul obligatoriu al prospectului va fi deja pusă la dispoziția publicului, iar investitorii vor putea tranzacționa pe baza informațiilor respective. Totuși, o astfel de derogare ar trebui să facă obiectul unor garanții care să asigure faptul că întreprinderea care emite valorile mobiliare a respectat cerințele de publicare periodică și continuă prevăzute de legislația Uniunii și că nu se află în dificultate financiară sau în restructurare și nu trece printr-o transformare semnificativă, inclusiv printr-o modificare a controlului ca urmare a unei preluări, a unei fuziuni sau a unei divizări. În plus, pentru a garanta protecția investitorilor, în special a celor individuali, ar trebui ca un document simplificat cu informații-cheie pentru investitori să fie în continuare pus la dispoziția publicului și depus la autoritatea competentă din statul membru de origine. În cazul în care domeniul de aplicare al noii derogări face ca alte derogări existente să devină redundante, aceste derogări ar trebui eliminate. Pentru ca întreprinderile de succes să se poată extinde și să beneficieze de o expunere mai mare la un grup mai larg de investitori, această nouă derogare și criteriile de eligibilitate aferente ar trebui să se aplice și întreprinderilor care doresc să treacă de la o piață de creștere pentru IMM-uri la o piață reglementată. Totuși, pentru ca investitorii să poată lua decizii de investiții în cunoștință de cauză, este necesar să se stabilească garanții care să asigure că investitorii respectivi au acces la informații suficiente cu privire la întreprinderile respective.
- (14) Articolul 1 alineatul (4) litera (j) Regulamentul (UE) 2017/1129 scutește instituțiile de credit de obligația de a publica un prospect în cazul unei oferte sau al admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a anumitor valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise în mod continuu sau repetat până la o valoare agregată de 75 000 000 EUR într-o perioadă de 12 luni. Prin Regulamentul (UE) 2021/337, care face parte din pachetul privind redresarea piețelor de capital, acest prag a fost majorat la 150 000 000 EUR pentru o perioadă limitată, cu scopul de a stimula atragerea de fonduri pentru instituțiile de credit și de a oferi acestora spațiul de manevră necesar

---

<sup>13</sup> Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate (JO L 87, 31.3.2017, p. 1).

pentru a-și sprijini clienții în economia reală. Pentru a sprijini în continuare atragerea de fonduri prin intermediul piețelor de capital ale emitenților, inclusiv ale instituțiilor de credit, pragul majorat introdus prin Regulamentul (UE) 2021/337 ar trebui să devină permanent.

- (15) Pentru a reduce complexitatea documentației aferente prospectului și a spori nivelul de armonizare a prospectului, astfel încât acesta să devină mai clar pentru investitorii din întreaga Uniune, indiferent de jurisdicția în care valorile mobiliare sunt oferite public sau sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, este necesar să se introducă un format standardizat al prospectului atât pentru titlurile de capital, cât și pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, și să se prevadă obligația ca informațiile incluse în prospect să fie publicate într-o ordine standardizată, ***asigurându-se totodată faptul că nu va fi supraîncărcat conținutul prospectului prin includerea printre informațiile menționate a unor informații redundante sau puțin relevante.***
- (16) În anumite cazuri, prospectul sau documentele conexe pot atinge dimensiuni uriașe, ***devenind astfel*** nepotrivite pentru a ajuta investitorii să ia decizii de investiții în cunoștință de cauză ***și prea scumpe pentru a fi elaborate de emitenți, ca urmare a costurilor inerente asociate prospectelor de mari dimensiuni. În plus, lungimea prospectelor și formatul acestora variază foarte mult la nivelul Uniunii, contrar obiectivului de promovare a convergenței în cadrul uniunii piețelor de capital.*** Pentru ca prospectul să fie mai clar, ***pentru a reduce costurile pe care elaborarea acestuia îl implică pentru emitenți, a asigura convergența în cadrul uniunii piețelor de capital,*** și pentru a facilita analizarea și parcurgerea sa de către investitori, este necesar să se stabilească o limită maximă de pagini. Totuși, această limită de pagini ar trebui introdusă numai în cazul ofertelor publice de acțiuni sau al admiterii la tranzacționare a acțiunilor pe o piață reglementată. Limita de pagini nu ar fi potrivită în cazul titlurilor de capital, altele decât acțiunile, nici în cazul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, întrucât acestea cuprind o gamă largă de instrumente diferite, inclusiv instrumente complexe. În plus, rezumatul, informațiile incluse prin trimiteri și informațiile care trebuie furnizate în cazul în care emitentul are un istoric financiar complex sau și-a asumat un angajament financiar semnificativ ar trebui să nu fie incluse în numărul de pagini permis.
- (17) Formatul standardizat și ordinea standardizată a informațiilor care trebuie publicate în prospect ar trebui să fie obligatorii indiferent dacă prospectul sau prospectul de bază este elaborat ca document unic sau este compus din documente separate. Prin urmare, este necesar ca anexele I, II și III la Regulamentul (UE) 2017/1129 să stabilească ordinea standardizată a secțiunilor pentru informațiile care trebuie publicate în prospect sau, separat, în documentul de înregistrare și în nota privind valorile mobiliare. Aceste anexe ar trebui să constituie baza pentru modificarea de către Comisie a oricărui act delegat care impune un format standardizat și o ordine standardizată a secțiunilor prospectului, ale prospectului de bază și ale condițiilor finale, inclusiv în ceea ce privește elementele de informare din secțiunile respective. În plus, este necesar să se stabilească ordinea standardizată a informațiilor care trebuie publicate în rezumatul prospectului.
- (18) Rezumatul prospectului este un document ***de importanță cheie*** și esențial, care servește drept ghid menit să ajute investitorii individuali să înțeleagă mai bine și să parcurgă întregul prospect, luând astfel decizii de investiții în cunoștință de cauză. Pentru ca rezumatul prospectului să fie mai ușor de citit și de înțeles de către investitorii individuali, este necesar ca emitenții să aibă posibilitatea să prezinte sau să rezume

informațiile din rezumatul prospectului sub formă de diagrame, grafice sau tabele, **cu o limită de șapte pagini format A4**.

- (19) Regulamentul (UE) 2017/1129 le permite emitenților să extindă lungimea maximă a rezumatului prospectului cu o pagină atunci când există o garanție atașată valorilor mobiliare, deoarece trebuie furnizate informații atât cu privire la garanție, cât și cu privire la garant. Totuși, în cazul în care există mai mulți garanți, este posibil ca pagina suplimentară să nu fie suficientă. Prin urmare, este necesar să se extindă și mai mult lungimea maximă a rezumatului prospectului în cazul garanțiilor oferite de mai mulți garanți.
- (20) Regulamentul (UE) 2017/1129 îi permite unui emitent care a primit aprobare pentru un document de înregistrare universal timp de doi ani consecutivi să depună fără aprobare prealabilă toate documentele de înregistrare universale ulterioare și orice modificări ale acestora. Pentru a reduce sarcinile inutile și a stimula utilizarea documentului de înregistrare universal, este necesar să se reducă la un an cerința de a primi aprobarea autorității competente pentru a obține statutul de emitent frecvent și beneficiul ca ulterior să fie necesară doar depunerea tuturor documentelor de înregistrare universale și a oricăror modificări ale acestora. O astfel de simplificare nu va afecta protecția investitorilor, deoarece un document de înregistrare universal și eventualele modificări ale acestuia nu pot fi utilizate ca parte componentă a prospectului fără a fi transmise din nou spre aprobare autorității competente relevante. În plus, o autoritate competentă este autorizată să reexamineze ex-post un document de înregistrare universal care a fost depus la aceasta ori de câte ori autoritatea competentă respectivă consideră necesar și să solicite modificări dacă este cazul.
- (21) Pentru a facilita OPI ale întreprinderilor private pe piețele publice din Uniune și, în general, pentru a reduce costurile și sarcinile inutile pentru întreprinderile care au oferte publice de valori mobiliare sau care urmăresc admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, ar trebui simplificat în mod semnificativ prospectul atât pentru titlurile de capital, cât și pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, asigurând în același timp menținerea unui nivel suficient de ridicat de protecție a investitorilor.
- (22) Deși este prea prescriptiv pentru IMM-uri, se pare că nivelul de informare din prospectul UE pentru creștere ar fi adecvat scopului pentru întreprinderile care urmăresc admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată. Prin urmare, este oportun ca anexele I, II și III la Regulamentul (UE) 2017/1129 să se alinieze la nivelul de informare al prospectului UE pentru creștere, luând ca referință anexele aferente prevăzute în Regulamentul delegat (UE) 2019/980 al Comisiei<sup>14</sup>.
- (23) Având în vedere importanța tot mai mare a considerentelor legate de durabilitate în deciziile de investiții, investitorii țin seama din ce în ce mai mult de informațiile privind aspectele de mediu, sociale și de guvernanță (MSG) atunci când iau decizii de investiții în cunoștință de cauză. Prin urmare, este necesar să se prevină dezinformarea ecologică prin stabilirea informațiilor referitoare la MSG care să fie furnizate, după

---

<sup>14</sup> Regulamentul delegat (UE) 2019/980 al Comisiei din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 809/2004 al Comisiei (JO L 166, 21.6.2019, p. 26).

caz, în prospectul pentru titluri de capital sau pentru valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, oferite public sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Totuși, cerința respectivă nu ar trebui să se suprapună cu cerința prevăzută în alte acte legislative ale Uniunii de a furniza informațiile respective. Prin urmare, întreprinderile care oferă public titluri de capital sau care solicită admiterea la tranzacționare a titlurilor de capital pe o piață reglementată ar trebui să includă în prospect, prin trimiteri, pentru perioadele vizate de informațiile financiare istorice, rapoartele de gestiune și rapoartele de gestiune consolidate, care includ raportarea de informații privind durabilitatea, astfel cum se prevede în Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>15</sup>. În plus, Comisia ar trebui să fie împuternicită să stabilească un calendar care să precizeze informațiile legate de MSG care trebuie incluse în prospectele pentru valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, care sunt promovate ca ținând seama de factorii MSG sau ca urmărind obiective MSG. ***Comisia ar trebui să asigure coerența între formatul informațiilor referitoare la durabilitate în temeiul Directivei 2013/34/UE și cel al informațiilor prevăzute de modelele de participare elaborate în temeiul articolului 20 din Regulamentul (UE) 2023.../... al Parlamentului European și al Consiliului***<sup>16</sup>.

- (24) Articolul 14 din Regulamentul (UE) 2017/1129 prevede posibilitatea de a elabora un prospect simplificat pentru emisiunile secundare efectuate de întreprinderi deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri fără întrerupere timp de cel puțin 18 luni. Totuși, nivelul informațiilor publicate în prospectele simplificate pentru emisiuni secundare este considerat în continuare prea prescriptiv și prea apropiat de prospectul standard încât să schimbe semnificativ situația în cazul emisiunilor secundare ale întreprinderilor ale căror valori mobiliare sunt deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri și care fac obiectul unor cerințe de informare periodice și continue. Pentru a facilita înțelegerea documentației de cotare și a spori astfel eficacitatea protecției investitorilor, reducând în același timp costurile și sarcinile pentru emitenți, în cazul acestor emisiuni secundare ar trebui introdus un prospect UE subsecvent, nou și mai eficient. Totuși, pentru a limita sarcinile impuse emitenților și pentru a proteja investitorii, este necesar ca înainte de data aplicării noului regim să se prevadă o perioadă de tranziție pentru prospectele aprobate în temeiul regimului de informare simplificată pentru emisiunile secundare. Acest prospect UE subsecvent ar trebui să fie disponibil pentru emitenții ale căror valori mobiliare au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri, fără întrerupere, cel puțin pe parcursul ultimelor 18 luni, sau pentru ofertanții valorilor mobiliare respective. Criteriile aplicate ar trebui să asigure faptul că emitenții respectivi au respectat cerințele de publicare periodică și continuă prevăzute, după caz, în Directiva 2004/109/CE, în Regulamentul (UE) nr. 596/2014 sau în Regulamentul delegat (UE) 2017/565. Pentru ca emitenții să poată

<sup>15</sup> Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, de modificare a Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului (JO L 182, 29.6.2013, p. 19).

<sup>16</sup> ***Regulamentul (UE) 2023.../... al Parlamentului European și al Consiliului privind obligațiunile verzi europene și publicarea opțională de informații pentru obligațiunile comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului și pentru obligațiunile legate de durabilitate (JO L ... ELI:...)***

beneficia pe deplin de acest tip de prospect simplificat, domeniul de aplicare al prospectului UE subsecvent ar trebui să fie amplu și să cuprindă ofertele publice sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare fungibile sau nefungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare. Totuși, unui emitent care deține numai valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri nu ar trebui să i se permită să elaboreze un prospect UE subsecvent pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a titlurilor de capital, deoarece o OPI de titluri de capital presupune publicarea unui prospect complet pe baza căruia investitorii să poată lua o decizie de investiții în cunoștință de cauză.

- (25) Prospectul UE pentru redresare menționat la articolul 14a din Regulamentul (UE) **2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului** nu mai poate fi utilizat după 31 decembrie 2022. Prospectul UE pentru redresare a prezentat avantajul că era compus dintr-un singur document care avea o dimensiune limitată, fiind ușor de elaborat de către emitenți și ușor de înțeles de către investitori. Din aceste motive, prospectul UE subsecvent ar *putea* să urmeze *un* model *similar* și ar trebui să facă obiectul aceleiași perioade de verificare reduse ca prospectul UE pentru redresare. Totuși, din motive evidente, cerințele privind prospectul UE subsecvent ar trebui să nu prevadă publicarea de informații legate de criza provocată de pandemia de COVID-19. Întrucât prospectul UE subsecvent ar trebui să înlocuiască atât prospectul simplificat pentru emisiunile secundare, cât și prospectul UE pentru redresare, acesta ar trebui să fie permanent și disponibil pentru emisiunile secundare atât de titluri de capital, cât și de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital. În plus, utilizarea sa nu ar trebui să facă obiectul niciunei restricții care să depășească cerința privind perioada minimă și continuă de admitere a valorilor mobiliare în cauză la tranzacționarea pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri.
- (26) Prospectul UE subsecvent ar trebui să conțină un scurt rezumat ca sursă utilă de informații pentru investitori ■ . Acest rezumat ar trebui inclus la începutul prospectului UE subsecvent și ar trebui să se axeze pe informațiile esențiale care dau posibilitatea investitorilor să decidă ce oferte publice de acțiuni și ce admiteri la tranzacționare ale acțiunilor doresc să analizeze în detaliu, urmând ca ulterior să consulte întregul prospect UE subsecvent cu scopul de a lua o decizie de investiții în cunoștință de cauză.
- (27) Pentru a armoniza prospectul UE subsecvent și a-l face clar pentru investitorii din întreaga Uniune, indiferent de jurisdicția în care valorile mobiliare sunt oferite public sau sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, formatul acestuia ar trebui să fie standardizat atât pentru titlurile de capital, cât și pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital. Din același motiv, informațiile din prospectul UE subsecvent ar trebui să fie publicate într-o ordine standardizată. Pentru a face prospectul UE subsecvent mai clar și pentru a facilita analizarea și parcurgerea acestuia de către investitori, numărul de pagini al acestui prospect ar trebui să fie limitat pentru emisiunile secundare de acțiuni. Totuși, o astfel de limită de pagini nu ar fi potrivită pentru categoria largă a titlurilor de capital, altele decât acțiunile, și nici pentru cea a valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, întrucât acestea cuprind o gamă largă de instrumente diferite, inclusiv instrumente complexe. În plus, rezumatul, informațiile incluse prin trimiteri și informațiile care trebuie furnizate în cazul în care emitentul are un istoric financiar complex sau și-a asumat un angajament financiar semnificativ ar trebui să nu fie incluse în numărul de pagini permis.

- (28) Unul dintre obiectivele principale ale uniunii piețelor de capital este de a facilita accesul IMM-urilor la piețele publice din Uniune, pentru ca IMM-urile respective să aibă la dispoziție alte surse de finanțare decât împrumuturile bancare, precum și posibilitatea de a se extinde și de a se dezvolta. Costul elaborării unui prospect poate descuraja IMM-urile care doresc să ofere valori mobiliare publicului, având în vedere că dimensiunea valorii acestor oferte este de obicei scăzută. Prospectul UE pentru creștere este un prospect mai simplificat, introdus prin Regulamentul (UE) 2017/1129, și este disponibil pentru IMM-uri și pentru câteva alte categorii de beneficiari, inclusiv pentru întreprinderile cu capitalizare bursieră de până la 500 de milioane EUR ale căror valori mobiliare sunt deja admise la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri. Obiectivul prospectului UE pentru creștere a fost de a reduce costurile de elaborare a unui prospect de către emitenții mai mici, oferind în același timp investitorilor informații semnificative pentru a evalua oferta și a lua o decizie de investiții în cunoștință de cauză. În timp ce emitenții care elaborează un prospect UE pentru creștere pot realiza economii substanțiale de costuri, nivelul informațiilor care trebuie publicate într-un prospect UE pentru creștere este considerat în continuare prea prescriptiv și prea apropiat de un prospect standard încât să schimbe semnificativ situația IMM-urilor. Prin urmare, este nevoie de un **prospect UE** pentru creștere care să conțină cerințe mai puțin stricte, astfel încât să scadă și mai mult complexitatea și povara documentației de cotare pentru IMM-uri, iar IMM-urile să poată realiza economii și mai importante. Totuși, pentru a limita sarcinile impuse emitenților și pentru a proteja investitorii, este necesar să se prevadă o perioadă de tranziție pentru prospectele UE pentru creștere aprobate înainte de data aplicării noului regim.
- (29) Ar trebui simplificate cerințele privind conținutul **prospectului UE** pentru creștere, ținând seama de nivelul informațiilor care trebuie publicate în prospectul UE pentru redresare și în unele dintre cele mai simple documente de admitere pe care trebuie să le producă emitenții pe unele piețe de creștere pentru IMM-uri în cazul unei derogări de la obligația de a publica un prospect, conținutul acestora fiind prevăzut în normele piețelor de creștere pentru IMM-uri. Informațiile reduse care ar urma să fie publicate într-un **prospect UE** pentru creștere ar trebui să fie proporționale cu dimensiunea întreprinderilor cotate pe piețele de creștere pentru IMM-uri și cu nevoile acestora de atragere de fonduri și să asigure un nivel adecvat de protecție a investitorilor. **Întreprinderilor** eligibile ar trebui să **li se poată solicita să utilizeze prospectul UE** pentru creștere pentru oferta lor publică de valori mobiliare, astfel încât să **se** faciliteze tranziția către un regim nou și mai eficient și să **se** prevină riscul ca întreprinderile mici să fie convinse de către consilieri să utilizeze în continuare prospectul integral.
- (30) **Prospectul UE** pentru creștere ar trebui să fie disponibil pentru IMM-uri, pentru emitenții care nu sunt IMM-uri ale căror valori mobiliare sunt admise sau urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri și pentru ofertele întreprinderilor mici necotate în valoare de până la 50 000 000 EUR pe o perioadă de 12 luni. Pentru a evita un standard dublu de informare pe piețele reglementate în funcție de dimensiunea emitentului, **prospectul UE** pentru creștere nu ar trebui să fie disponibil pentru întreprinderile ale căror valori mobiliare sunt deja admise sau urmează să fie admise la tranzacționare pe piețele reglementate. Totuși, pentru a facilita trecerea la o piață reglementată și pentru a permite emitenților să beneficieze de o expunere la o bază mai largă de investitori, emitenților ale căror valori mobiliare au fost deja admise la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri în mod continuu cel puțin pe parcursul ultimelor 18 luni ar trebui să li se permită să utilizeze un prospect UE

subsecvent pentru a se transfera pe o piață reglementată, cu excepția cazului în care beneficiază de o derogare pentru o astfel de emisiune subsecventă pe o piață reglementată.

- (31) **Prospectul** UE ■ pentru creștere ar trebui să conțină un rezumat ■, ca sursă utilă de informații pentru investitorii individuali, având același format și același conținut ca rezumatul prospectului UE subsecvent. Acest rezumat ar trebui inclus la începutul **prospectului** UE ■ pentru creștere și ar trebui să se axeze pe informațiile esențiale care dau posibilitatea investitorilor să decidă ce oferte publice de acțiuni și ce admiteri la tranzacționare ale acțiunilor doresc să analizeze în detaliu, urmând ca ulterior să consulte întregul **prospect** UE ■ pentru creștere cu scopul de a lua o decizie de investiții în cunoștință de cauză.
- (32) **Prospectul** UE ■ pentru creștere ar trebui să fie un document armonizat, ușor de citit de către investitori, indiferent de jurisdicția din Uniune în care valorile mobiliare în cauză sunt oferite public sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Prin urmare, formatul acestuia ar trebui standardizat atât pentru titlurile de capital, cât și pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, iar informațiile incluse în **prospectul** UE ■ pentru creștere ar trebui publicate într-o ordine standardizată. Pentru a standardiza și mai mult **prospectul** UE ■ pentru creștere, pentru a-l face mai clar și pentru a facilita analizarea și parcurgerea acestuia de către investitori, ar trebui introdusă o limită de pagini în cazul în care se elaborează un **prospect** UE ■ pentru creștere pentru emisiunile secundare de acțiuni. De asemenea, această limită de pagini ar trebui să fie eficientă în ceea ce privește cerințele simplificate referitoare la conținutul **prospectului** UE ■ pentru creștere și să fie eficace în ceea ce privește furnizarea informațiilor necesare pentru ca investitorii să poată lua decizii de investiții în cunoștință de cauză. Totuși, o limită de pagini ar fi nepotrivită pentru categoria largă a titlurilor de capital, altele decât acțiunile, sau pentru cea a valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, întrucât acestea cuprind o gamă largă de instrumente diferite, inclusiv instrumente complexe. În plus, rezumatul, informațiile incluse prin trimiteri și informațiile care trebuie furnizate în cazul în care emitentul are un istoric financiar complex sau și-a asumat un angajament financiar semnificativ ar trebui să nu fie incluse în numărul de pagini permis.
- (33) Prospectul UE subsecvent și **prospectul** UE ■ pentru creștere ar trebui să fie complementare celorlalte forme de prospecte stabilite în Regulamentul (UE) 2017/1129. Prin urmare, în afara cazului în care se menționează explicit altceva, toate referirile la termenul „prospect” din Regulamentul (UE) 2017/1129 ar trebui să fie interpretate ca însemnând toate formele diferite de prospecte, inclusiv prospectul UE subsecvent și documentul UE de emisiuni pentru creștere.
- (34) În prospect ar trebui menționați factorii de risc semnificativi și specifici emitentului și valorilor mobiliare ale acestuia. Din acest motiv, factorii de risc se vor prezenta, de asemenea, într-un număr limitat de categorii de risc, în funcție de natura lor. ■ Pentru a îmbunătăți inteligibilitatea prospectului și a facilita luarea de către investitori a unor decizii de investiții în cunoștință de cauză, este necesar să se precizeze că emitentii nu ar trebui să supraîncarce prospectul cu factori de risc generici, care servesc doar ca declarații de declinare a răspunderii sau care ar putea masca factori de risc specifici de care investitorii ar trebui să aibă cunoștință. **În fiecare categorie de risc, ar trebui menționați mai întâi factorii de risc cei mai semnificativi.**



- (35) În conformitate cu articolul 17 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/1129, în cazul în care prețul definitiv al ofertei și volumul definitiv al valorilor mobiliare oferite publicului nu se pot include în prospect, investitorul are un drept de retragere care poate fi exercitat în termen de două zile lucrătoare de la data depunerii prețului definitiv al ofertei sau a volumului definitiv al valorilor mobiliare care urmează să fie oferite public. Pentru a spori nivelul de protecție a investitorilor, perioada în care investitorul își poate exercita dreptul de retragere ar trebui prelungită. Totuși, este important să se limiteze sarcinile administrative pentru emitenți. █
- (36) Articolul 19 din Regulamentul (UE) 2017/1129 le oferă emitenților posibilitatea de a include în prospect anumite informații prin trimiteri. Această posibilitate a fost introdusă pentru a reduce sarcina impusă emitenților și pentru a evita duplicarea informațiilor care au fost deja divulgate și publicate în baza altor acte legislative ale Uniunii privind serviciile financiare. Pentru a reduce în mod semnificativ sarcinile impuse emitenților și pentru a evita duplicarea informațiilor care au fost deja divulgate și publicate în baza altor acte legislative ale Uniunii privind serviciile financiare, această posibilitate ar trebui să devină o cerință legală atunci când informațiile urmează să fie publicate într-un prospect și îndeplinesc condițiile prevăzute la articolul 19 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/1129, referitor la includerea de informații prin trimiteri. O astfel de cerință legală ar reduce doar într-o măsură limitată claritatea informațiilor pentru investitori, iar în viitor aceștia ar trebui să poată avea acces mai eficient și mai eficace la datele întreprinderilor centralizate în punctul unic de acces european (European Single Access Point)<sup>17</sup>. Deși formatul și perimetrul exact al viitoarei legislații fac în prezent obiectul dezbaterilor de către colegiitori, se preconizează că **punctul unic de acces european** va da posibilitatea investitorilor să găsească într-un singur loc majoritatea informațiilor relevante, facilitând astfel și mai mult accesul la informațiile incluse în prospecte prin trimiteri. Totuși, întreprinderilor ar trebui să li se permită în continuare să includă prin trimiteri, în mod voluntar, informații care nu trebuie publicate într-un prospect, cu condiția ca aceste informații să îndeplinească condițiile prevăzute la articolul 19 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2017/1129 privind includerea de informații prin trimiteri.
- █
- (38) Regulamentul (UE) 2017/1129 promovează convergența și armonizarea normelor privind verificarea și aprobarea prospectelor de către autoritățile competente. În acest sens, criteriile pentru verificarea exhaustivității, a coerenței și a inteligibilității prospectului au fost simplificate și descrise în Regulamentul delegat (UE) 2019/980. Această listă de criterii nu este însă exhaustivă, deoarece ar trebui să permită posibilitatea de a lua în considerare evoluțiile și inovațiile de pe piețele financiare. Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2019/980 le permite autorităților competente să aplice criterii suplimentare pentru verificarea și aprobarea prospectelor în cazul în care autoritățile competente respective consideră că acest lucru este necesar pentru protejarea investitorilor. Raportul de evaluare inter pares al Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe („ESMA”)<sup>18</sup> a atras atenția asupra faptului că această posibilitate a

<sup>17</sup> **Regulamentul (UE) .../...** al Parlamentului European și al Consiliului de instituire a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului, relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate (JO L... ELI:....).

<sup>18</sup> Evaluarea inter pares de către ESMA a procedurilor de verificare și aprobare a

creat diferențe semnificative în ceea ce privește modul în care autoritățile competente aplică criteriile de verificare suplimentare și solicită emitenților să furnizeze informații suplimentare în prospectul pe care îl verifică. **Autoritățile naționale competente nu ar trebui să solicite documente suplimentare în plus față de cele prevăzute de Regulamentul (UE) 2017/1129 pentru elaborarea unui prospect, a unui prospect UE subsecvent și a unui prospect UE pentru creștere, sau în plus față de cele prevăzute de prezentul regulament, astfel cum se specifică în actele delegate.**

- (39) Evaluările inter pares efectuate de ESMA reprezintă un instrument eficace de promovare a convergenței în materie de supraveghere în întreaga Uniune. Pentru a promova convergența practicilor de supraveghere în ceea ce privește procesele de verificare și aprobare de către autoritățile competente atunci când evaluează exhaustivitatea, coerența și inteligibilitatea informațiilor conținute într-un prospect, precum și pentru a evalua impactul diferitelor abordări în ceea ce privește verificarea și aprobarea de către autoritățile competente, este oportun ca ESMA să aibă obligația de a efectua evaluări inter pares periodice privind verificarea și aprobarea prospectelor și să specifice perioade de timp adecvate.
- (40) Articolul 21 din Regulamentul (UE) 2017/1129 prevede, pentru o OPI de acțiuni, că prospectul trebuie publicat cu cel puțin șase zile **de lucru** înainte de închiderea ofertei. Pentru a încuraja procesele rapide de book-building, în special pe piețele cu evoluție rapidă, și pentru a spori atractivitatea includerii în OPI a investitorilor individuali, perioada minimă actuală de șase zile dintre publicarea prospectului și închiderea unei oferte de acțiuni ar trebui redusă, fără a afecta protecția investitorilor.
- (40a) Pentru a preciza durata proceselor de book-building în timpul unei OPI și a altor procese diverse legate de gestionarea emisiunilor de acțiuni și a transferurilor, este oportun ca toate aceste perioade în care se desfășoară procesele respective să fie exprimate în zile lucrătoare (care includ sâmbăta), în loc de zile de lucru (care exclud sâmbăta).**
- (41) În vederea strângerii datelor necesare pentru evaluarea prospectului UE subsecvent și a documentului UE de emisiuni pentru creștere, mecanismul de stocare menționat la articolul 21 alineatul (6) din Regulamentul (UE) 2017/1129 ar trebui să vizeze atât prospectul UE subsecvent, cât și documentul de emisiune UE pentru creștere, care ar trebui să fie diferențiat în mod clar de celelalte tipuri de prospecte.
- (42) Pentru a crește sustenabilitatea distribuirii prospectului către investitori, a spori digitalizarea în sectorul financiar și a elimina costurile inutile, investitorii nu ar trebui să mai aibă dreptul de a solicita un exemplar pe suport de hârtie al prospectului. Prin urmare, copia prospectului ar trebui să fie transmisă investitorilor numai în format electronic, la cerere și gratuit.
- (43) Articolul 23 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2017/1129 prevede obligația intermediarilor financiari de a informa investitorii care au achiziționat sau au subscris valori mobiliare prin intermediarul financiar respectiv cu privire la posibilitatea publicării unui supliment și, în anumite circumstanțe, de a contacta investitorii respectivi în ziua publicării suplimentului. Regulamentul (UE) 2021/337 a introdus noi alineate la articolul respectiv, și anume alineatele (2a) și (3a), care prevăd un regim mai proporțional de reducere a sarcinilor pentru intermediarii financiari, menținând în același timp un nivel ridicat de protecție a investitorilor. La alineatele respective se

---

prospectelor de către autoritățile competente, din 21 iulie 2022 (ESMA42-111-7170).

precizează ce investitori ar trebui contactați de către intermediarii financiari atunci când se publică un supliment și s-a prelungit atât termenul până la care trebuie contactați investitorii respectivi, cât și termenul în care acești investitori își pot exercita drepturile de retragere. În plus, la alineatele respective se precizează că intermediarii financiari ar trebui să îi contacteze pe investitorii care achiziționează sau subscriu valori mobiliare cel târziu la momentul când expiră perioada inițială de valabilitate a ofertei. Această perioadă se referă la perioada în care emitenții sau ofertanții fac oferte publice de valori mobiliare, în conformitate cu prospectul, și nu include perioadele ulterioare în care valorile mobiliare pot fi revândute pe piață. Regimul introdus prin articolul 23 alineatele (2a) și (3a) din Regulamentul (UE) 2017/1129 expiră la 31 decembrie 2022. Având în vedere feedbackul general pozitiv al părților interesate cu privire la acest regim, acesta ar trebui să devină permanent.

- (44) Prin articolul 23 alineatele (2a) și (3a) din Regulamentul (UE) 2017/1129, termenul de contactare a investitorilor eligibili cu privire la publicarea unui supliment a fost prelungit până la sfârșitul primei zile *de lucru* care urmează zilei în care este publicat suplimentul. Pentru ca intermediarii financiari să poată respecta acest termen, este necesar să se prevadă că intermediarii financiari vor trebui doar să informeze investitorii care au acceptat să fie contactați prin mijloace electronice cu privire la publicarea unui supliment. În plus, intermediarii financiari ar trebui să ofere investitorilor care și-au exprimat dorința de a fi contactați numai prin alte mijloace decât cele electronice posibilitatea de a opta să fie contactați electronic pentru a primi notificarea publicării unui supliment. De asemenea, este necesar ca intermediarii financiari să aibă obligația de a semnaliza investitorilor care nu sunt de acord să fie contactați prin mijloace electronice și care refuză opțiunea de a fi contactați electronic faptul că pot consulta site-ul emitentului sau al intermediarului financiar până la închiderea perioadei de ofertă sau până la livrarea valorilor mobiliare, în funcție de evenimentul care are loc mai întâi, pentru a verifica dacă este publicat un supliment.
- (45) Pentru a asigura protecția investitorilor și a promova convergența în materie de reglementare în întreaga Uniune, este oportun să se prevadă că suplimentul la prospectul de bază nu ar trebui utilizat pentru a introduce un nou tip de valoare mobilă pentru care informațiile necesare nu au fost incluse în prospectul de bază respectiv. În plus, ESMA ar trebui să fie invitată să ofere mai multă claritate, în termen de **18 luni** de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, prin intermediul unor orientări privind circumstanțele în care se consideră că un supliment introduce un nou tip de valoare mobilă care nu este deja descris într-un prospect de bază.
- (46) Articolul 27 din Regulamentul (UE) 2017/1129 prevede obligația emitenților de a prezenta traduceri ale prospectului lor pentru ca autoritățile și investitorii să poată verifica în mod corespunzător prospectele respective și să poată evalua riscurile. În majoritatea cazurilor, trebuie furnizată o traducere în cel puțin una dintre limbile oficiale acceptate de autoritățile competente din fiecare stat membru în care se face o ofertă sau se solicită admiterea la tranzacționare. Pentru a reduce semnificativ sarcinile inutile, întreprinderilor ar trebui să li se permită să elaboreze prospectul într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, indiferent dacă oferta sau admiterea la tranzacționare are loc la nivel național sau transfrontalier, iar obligația traducerii ar trebui să se limiteze la rezumatul prospectului pentru a asigura protecția investitorilor individuali.
- (47) Articolul 29 din Regulamentul (UE) 2017/1129 prevede în prezent că prospectele din țări terțe trebuie să fie aprobate de autoritatea competentă din statul membru de origine

al emitentului valorilor mobiliare în cauză, indiferent dacă respectivele prospecte din țări terțe au fost deja aprobate de autoritatea relevantă din țara terță. Articolul respectiv prevede, de asemenea, obligația Comisiei de a adopta o decizie precizând că cerințele de informare impuse de dreptul intern al țării terțe respective sunt echivalente cu cerințele prevăzute de Regulamentul (UE) 2017/1129. Pentru a facilita accesul emitenților din țări terțe, inclusiv al IMM-urilor, la piețele publice din Uniune și pentru a oferi investitorilor din Uniune oportunități de investiții suplimentare, asigurând în același timp protecția acestora, este necesar să se modifice regimul de echivalență. În acest sens, pentru a oferi un nivel maxim de protecție investitorilor, ar trebui clarificat faptul că ofertele publice din Uniune de valori mobiliare le emitenților din țări terțe trebuie să fie însoțite de admiterea la tranzacționare fie pe o piață reglementată, fie pe o piață de creștere pentru IMM-uri stabilită în Uniune. Totuși, emitenții din țări terțe au posibilitatea să utilizeze procedura prevăzută la articolul 28 din Regulamentul (UE) 2017/1129 pentru orice tip de oferte publice de valori mobiliare, prin elaborarea unui prospect în conformitate cu regulamentul respectiv. În plus, ar trebui clarificat faptul că, în cazul admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată din UE sau al unei oferte publice de valori mobiliare în Uniune, prospectele echivalente din țări terțe care au fost deja aprobate de autoritatea de supraveghere din țara terță trebuie doar depuse la autoritatea competentă din statul membru de origine din Uniune. În plus, criteriile generale de echivalență, care în prezent trebuie să se bazeze pe cerințele prevăzute la articolele 6, 7, 8 și 13 din Regulamentul (UE) 2017/1129, ar trebui să fie extinse pentru a include dispoziții privind răspunderea, valabilitatea prospectului, factorii de risc, verificarea, aprobarea și publicarea prospectului, precum și comunicările cu caracter publicitar și suplimentele. Pentru a se asigura protecția investitorilor în Uniune, este necesar, de asemenea, să se precizeze că prospectul dintr-o țară terță urmează să atragă după sine toate drepturile și obligațiile prevăzute de Regulamentul (UE) 2017/1129.

- (48) Pentru a proteja investitorii din Uniune și a asigura condiții de concurență echitabile între emitenții stabiliți în Uniune și emitenții din țări terțe, este necesară o cooperare eficace cu autoritățile de supraveghere din țări terțe în ceea ce privește schimbul de informații cu aceste autorități și asigurarea respectării obligațiilor care decurg din Regulamentul (UE) 2017/1129 în țările terțe. Pentru a asigura un schimb eficient și consecvent de informații cu autoritățile de supraveghere, ESMA ar trebui să încheie acorduri de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țările terțe în cauză, iar Comisia ar trebui să fie împuternicită să stabilească conținutul minim și modelul care trebuie utilizat pentru astfel de acorduri. Totuși, **pentru a asigura protecția investitorilor, trebuie** excluse din astfel de acorduri de cooperare țările terțe care se află pe lista **UE a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale și pe lista** jurisdicțiilor cu deficiențe strategice în regimurile naționale de combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului, care prezintă amenințări semnificative pentru sistemul financiar al Uniunii.
- (49) Este necesar să se asigure că prospectul UE subsecvent, **prospectul UE** pentru creștere și rezumatele aferente ale prospectelor fac obiectul aceluiași sancțiuni administrative și al celorlalte măsuri administrative ca alte prospecte. Aceste sancțiuni și măsuri ar trebui să fie eficace, proporționale și disuasive și să asigure o abordare comună în statele membre.
- (50) Articolul 47 din Regulamentul (UE) 2017/1129 prevede obligația ESMA de a publica în fiecare an un raport care să cuprindă statistici privind prospectele aprobate și notificate în Uniune, precum și o analiză a tendințelor. Este necesar să se prevadă că raportul respectiv ar trebui să conțină și informații statistice cu privire la documentele

UE de emisiuni pentru creștere, diferențiate în funcție de tipurile de emitenți, și ar trebui să analizeze posibilitatea de utilizare a regimurilor de informare aplicabile în temeiul prospectului UE subsecvent, al documentelor UE de emisiuni pentru creștere și al documentelor de înregistrare universale. În sfârșit, raportul respectiv ar trebui să analizeze și noua derogare pentru emisiunile secundare de valori mobiliare fungibile cu valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri.

- (51) După o perioadă de timp adecvată de la data aplicării prezentului regulament de modificare, Comisia ar trebui să reexamineze aplicarea Regulamentului (UE) 2017/1129 și să evalueze, în special, dacă dispozițiile privind rezumatul prospectului, regimurile de informare pentru prospectul UE subsecvent, **prospectul** UE de creștere și documentul de înregistrare universal sunt în continuare adecvate pentru îndeplinirea obiectivelor urmărite de dispozițiile respective. De asemenea, este necesar să se prevadă că raportul respectiv ar trebui să analizeze datele, tendințele și costurile relevante în ceea ce privește prospectul UE subsecvent și **prospectul** UE de creștere. În acest sens, raportul respectiv ar trebui să evalueze dacă aceste noi regimuri asigură un echilibru adecvat între protecția investitorilor și reducerea sarcinilor administrative. ***Având în vedere că este important să se asigure faptul că uniunea piețelor de capital prinde avânt și reflectă realitățile pieței cât mai curând după înregistrarea lor, perioada corespunzătoare pentru efectuarea de către Comisie a unor astfel de analize trebuie să fie mai scurtă decât cea care a fost stabilită înainte de adoptarea prezentului regulament. De asemenea, Comisia ar trebui să analizeze dacă se justifică o armonizare suplimentară a dispozițiilor referitoare la răspunderea privind prospectul și, dacă este cazul, să aibă în vedere modificarea dispozițiilor privind răspunderea prevăzute în prezentul regulament.***
- (52) Regulamentul (UE) nr. 596/2014 stabilește un cadru solid pentru menținerea integrității pieței și a încrederii investitorilor prin prevenirea utilizării abuzive a informațiilor privilegiate, a publicării ilegale a informațiilor privilegiate și a manipulării pieței. În temeiul acestuia, emitenții au mai multe obligații de publicare și de păstrare a evidențelor, precum și obligația să publice informații privilegiate. La șase ani de la intrarea sa în vigoare, feedbackul primit de la părțile interesate în contextul consultărilor publice și al grupurilor de experți a evidențiat faptul că unele aspecte ale Regulamentului (UE) nr. 596/2014 creează o sarcină deosebit de mare pentru emitenți. Prin urmare, este necesar să se sporească claritatea juridică, să se abordeze cerințele disproporționate pentru emitenți și să se sporească atractivitatea generală a piețelor de capital din Uniune, asigurându-se totodată un nivel adecvat de protecție a investitorilor și de integritate a pieței.
- (53) Articolele 14 și 15 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 interzic utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate, divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate și manipularea pieței. Totuși, articolul 5 din regulamentul respectiv conține o derogare de la aceste interdicții în cazul programelor de răscumpărare și al măsurilor de stabilizare. Pentru ca un program de răscumpărare să beneficieze de derogarea respectivă, emitenții au obligația să raporteze fiecare tranzacție dintr-un program de răscumpărare tuturor autorităților competente de la locurile de tranzacționare în care acțiunile au fost admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate, transmițând inclusiv informațiile menționate în Regulamentul (UE) nr. 600/2014. În plus, emitenții sunt obligați ca ulterior să facă publice tranzacțiile. Aceste obligații sunt excesiv de împovărătoare. Prin urmare, este necesar să se simplifice procedura de raportare prin impunerea obligației ca emitentul

să raporteze informații privind tranzacțiile din cadrul programului de răscumpărare numai autorității competente a celei mai relevante piețe din punctul de vedere al lichidității acțiunilor sale. De asemenea, este necesar să se simplifice obligația de informare, oferind emitentului posibilitatea să facă publice numai informații agregate.

- (54) Conform articolului 7 alineatul (1) litera (d) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, informațiile privilegiate cuprind, pentru persoanele însărcinate cu executarea ordinelor referitoare la instrumente financiare, informații transmise de un client și care au legătură cu un ordin în așteptare al clientului pentru instrumente financiare, informații cu caracter precis, care se referă în mod direct sau indirect la unul sau mai mulți emitenți sau la unul sau mai multe instrumente financiare și, care, în cazul în care ar fi făcute publice, ar putea influența semnificativ prețul instrumentelor financiare în cauză, prețul contractelor spot pe mărfuri conexe sau prețul instrumentelor financiare derivate conexe. Această definiție este însă prea limitată, având în vedere că se aplică numai persoanelor însărcinate cu executarea ordinelor, deși pot exista și alte persoane care să aibă cunoștință de un ordin sau de o tranzacție viitoare. Prin urmare, definiția respectivă ar trebui extinsă pentru a include și cazurile în care informațiile sunt transmise în virtutea gestionării unui cont propriu sau a unui fond administrat și, în special, pentru a acoperi toate categoriile de persoane care ar putea avea cunoștință de un ordin viitor.
- (55) În conformitate cu articolul 11 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014, activitatea de sondare a pieței cuprinde comunicarea de informații către unul sau mai mulți investitori, înainte de anunțarea unei tranzacții, pentru a trezi interesul unor potențiali investitori față de o posibilă tranzacție și de condițiile aferente, precum volumul potențial sau prețul. Sondarea pieței este o practică consacrată care contribuie la eficiența piețelor de capital. Totuși, ea poate presupune divulgarea de informații privilegiate către potențialii investitori și poate expune părțile implicate la riscuri juridice. Definiția sondării pieței ar trebui să fie largă, pentru a ține seama de diferitele tipologii de sondaje și de diferitele practici din întreaga Uniune. Prin urmare, definiția sondării pieței ar trebui să acopere și comunicările de informații care nu sunt urmate de niciun anunț specific, deoarece și în acest caz informațiile privilegiate pot fi divulgate potențialilor investitori, iar emitenții ar trebui să poată beneficia de protecția conferită de articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014.
- (56) Articolul 11 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 prevede că divulgarea de informații privilegiate în cursul unei activități de sondare a pieței se consideră a fi făcută în cadrul desfășurării normale a sarcinilor de serviciu, a profesiei sau a funcției unei persoane și, prin urmare, nu constituie o divulgare ilegală a informațiilor privilegiate, în cazul în care participantul la piață care divulgă informații respectă cerințele prevăzute la articolul 11 alineatele (3) și (5) din regulamentul respectiv. ■
- (57) Lichiditatea acțiunilor unui emitent poate fi sporită prin activități de furnizare de lichidități, inclusiv prin sisteme de formare a pieței sau contracte de furnizare de lichidități. Un sistem de formare a pieței cuprinde un contract între operatorul de piață și un terț care se angajează să mențină lichiditatea anumitor acțiuni și care, în schimb, beneficiază de reduceri ale comisioanelor de tranzacționare. Un contract de furnizare de lichidități cuprinde un contract între un emitent și un terț care se angajează să asigure lichiditatea acțiunilor emitentului în numele acestuia. Regulamentul (UE) 2019/2115 a introdus la articolul 13 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 posibilitatea ca emitenții de instrumente financiare admise la tranzacționare pe piețele de creștere pentru IMM-uri să încheie un contract de furnizare de lichidități cu un furnizor de lichidități, sub

rezerva îndeplinirii anumitor condiții. Una dintre aceste condiții este ca operatorul de piață sau firma de investiții care operează piața de creștere pentru IMM-uri să îi confirme în scris emitentului că a primit o copie a contractului de furnizare de lichidități și că este de acord cu clauzele și condițiile contractului. Totuși, operatorul unei piețe de creștere pentru IMM-uri nu este parte la un contract de furnizare de lichidități, iar cerința ca operatorul respectiv să își fi exprimat acordul cu clauzele și condițiile contractului de furnizare de lichidități conduce la o complexitate excesivă. Pentru a elimina această complexitate și pentru a încuraja furnizarea de lichidități pe respectivele piețe de creștere pentru IMM-uri, este oportun să se elimine cerința ca operatorii de pe piețele de creștere pentru IMM-uri să fie de acord cu clauzele și condițiile contractelor de furnizare de lichidități.

- (58) Interzicerea utilizării abuzive a informațiilor privilegiate are obiectivul de a preveni orice posibilă exploatare a informațiilor privilegiate și ar trebui să se aplice de îndată ce sunt disponibile informațiile respective. Cerința de a publica informații privilegiate are scopul **de a contribui la o formare eficientă a prețurilor prin abordarea problemei asimetriei informațiilor, dând astfel** posibilitatea investitorilor să ia decizii în cunoștință de cauză **în timp util**. Atunci când informațiile sunt divulgate într-un stadiu foarte timpuriu și au caracter preliminar, acestea pot induce în eroare investitorii în loc să contribuie la o formare eficientă a prețurilor și să rezolve problema asimetriei informațiilor. Într-un proces prelungit, având în vedere că informațiile trebuie încă să parcurgă mai multe versiuni, informațiile referitoare la etapele intermediare nu sunt suficient de mature și, prin urmare, nu ar trebui să fie publicate. În acest caz, emitentul ar trebui să publice numai informațiile referitoare la evenimentul pe care acest proces prelungit intenționează să îl producă, la momentul în care aceste informații sunt suficient de precise, cum ar fi atunci când consiliul de administrație a luat decizia relevantă de a produce evenimentul respectiv. În cazul proceselor care nu sunt prelungite, legate de evenimente punctuale, în special atunci când producerea acestor evenimente nu depinde de emitent, publicarea ar trebui să aibă loc de îndată ce emitentul ia cunoștință de evenimentul respectiv.
- (59) Pentru a facilita evaluarea momentului în care trebuie prezentate informațiile relevante de către emitent și pentru a asigura o interpretare consecventă a cerinței, **ESMA ar trebui să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili o listă neexhaustivă de situații în care întârzierea publicării informațiilor privilegiate este susceptibilă să inducă publicul în eroare. Comisia ar trebui să fie împuternicită să adopte un act delegat pentru a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare elaborate de ESMA.**
- (60) Emitenții ar trebui să asigure confidențialitatea informațiilor referitoare la etapele intermediare în cazul în care evenimentul vizat de un proces prelungit nu a fost încă dezvăluit. Odată ce evenimentul respectiv a fost făcut public, emitentul nu ar trebui să mai aibă obligația de a proteja confidențialitatea informațiilor referitoare la etapele intermediare.
- █
- (64) Articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 prevede măsuri preventive împotriva abuzului de piață și, mai specific, împotriva utilizării abuzive a informațiilor privilegiate în cazul persoanelor care exercită responsabilități de conducere și al persoanelor care au legături strânse cu acestea. Aceste măsuri variază de la notificarea tranzacțiilor efectuate cu instrumentele financiare ale emitentului în cauză până la interdicția de a efectua

tranzacții cu astfel de instrumente în anumite perioade definite. În acest sens, articolul 19 alineatul (8) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 prevede că persoanele care exercită responsabilități de conducere trebuie să notifice emitentul și autoritatea competentă în cazul în care persoanele respective efectuează tranzacții care ating pragul de 5 000 EUR într-un an calendaristic, precum și orice tranzacție ulterioară în același an. Notificările se referă, în ceea ce privește emitenții, la tranzacțiile efectuate de persoane care exercită responsabilități de conducere sau de persoane care au legături strânse cu acestea, pe seama lor și în legătură fie cu acțiunile sau titlurile de creanță ale emitentului respectiv, fie cu instrumente financiare derivate sau alte instrumente financiare conexe acestora. Pe lângă pragul de 5 000 EUR, articolul 19 alineatul (9) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 prevede că autoritățile competente pot decide să majoreze pragul la 20 000 EUR.

- (65) Pentru a evita impunerea unei cerințe nejustificate conform căreia persoanele care exercită responsabilități de conducere ar trebui să raporteze, iar întreprinderile să publice tranzacții care ar fi ne semnificative pentru investitori, este oportun să se majoreze pragul pentru raportarea și publicarea informațiilor respective de la 5 000 EUR la 20 000 EUR, permițând în același timp autorităților competente să **reducă** pragul respectiv **până la 10 000 EUR** atunci când acest lucru este justificat.
- (66) Articolul 19 alineatul (11) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 le interzice persoanelor care exercită responsabilități de conducere să tranzacționeze, într-o perioadă de 30 de zile calendaristice înainte de data raportării financiare a întreprinderii lor (perioadă închisă), acțiuni sau titluri de creanță ale emitentului sau instrumente financiare derivate ori alte instrumente financiare legate de acestea, cu excepția cazului în care emitentul își dă acordul și sunt îndeplinite anumite circumstanțe specifice. Această derogare de la cerința privind perioada închisă include în prezent sistemele de alocare de acțiuni angajaților sau sistemele de economisire, precum și calificările sau dreptul la acțiuni. Pentru a promova coerența normelor referitoare la diferite clase de active, derogarea ar trebui extinsă pentru a include, printre sistemele destinate angajaților pentru care este prevăzută derogare, și sistemele privind instrumentele financiare altele decât acțiunile, precum și pentru a include calificarea sau dreptul la instrumente altele decât acțiunile.
- (67) Anumite tranzacții sau activități desfășurate de persoana care exercită responsabilități de conducere în perioada închisă se pot referi la acorduri irevocabile încheiate în afara unei perioade închise. Tranzacțiile sau activitățile respective pot rezulta, de asemenea, dintr-un mandat discreționar de gestionare a activelor executat de o parte terță independentă în cadrul unui mandat discreționar de gestionare a activelor. Aceste tranzacții sau activități pot fi, de asemenea, consecința unor acțiuni corporative autorizate în mod corespunzător care nu presupun un tratament avantajos pentru persoana care exercită responsabilități de conducere. În plus, aceste tranzacții sau activități pot fi consecința acceptării unor moșteniri, cadouri și donații sau a exercitării opțiunilor, a contractelor futures sau a altor instrumente financiare derivate convenite în afara perioadei închise. În principiu, niciuna dintre aceste activități și tranzacții nu presupune decizii active de investiții din partea persoanelor care exercită responsabilități de conducere. Interzicerea unor astfel de tranzacții sau activități pe parcursul perioadei închise ar restrânge în mod excesiv libertatea persoanelor care exercită responsabilități de conducere, deoarece nu există niciun risc ca acestea să beneficieze de un avantaj informațional. Pentru se asigura că interdicția de tranzacționare în perioada închisă se aplică numai tranzacțiilor sau activităților care depind de activitatea de investiții intenționată a persoanei care exercită responsabilități de conducere, interdicția



respectivă nu ar trebui să vizeze tranzacțiile sau activitățile care depind de factori externi sau care nu implică decizii active de investiții din partea persoanelor care exercită responsabilități de conducere.

- (68) Integrarea tot mai mare a piețelor sporește riscul de abuzuri de piață transfrontaliere. Pentru a proteja integritatea pieței, autoritățile competente ar trebui să coopereze rapid și în timp util, inclusiv cu ESMA. Pentru a consolida această cooperare, ESMA ar trebui să poată acționa din proprie inițiativă **sau la cererea uneia sau a mai multor autorități competente**, astfel încât să faciliteze colaborarea autorităților competente, având posibilitatea de a coordona investigația sau inspecția care are efect transfrontalier. Platformele de colaborare instituite de Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale s-au dovedit a fi utile ca instrument de supraveghere pentru consolidarea schimbului de informații și pentru intensificarea colaborării între autorități. Prin urmare, este oportun să se introducă posibilitatea ca ESMA, **din proprie inițiativă sau la cererea uneia sau a mai multor autorități competente**, să înființeze și să coordoneze astfel de platforme în domeniul piețelor valorilor mobiliare atunci când există preocupări legate de integritatea pieței sau de buna funcționare a piețelor. Având în vedere relațiile strânse dintre piețele financiare și piețele spot, ESMA ar trebui să poată înființa astfel de platforme și cu organismele publice de monitorizare a piețelor angro de mărfuri, de exemplu cu Agenția pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei (ACER), atunci când astfel de preocupări afectează atât piețele financiare, cât și piețele spot.
- (69) Monitorizarea datelor **privind ordinele în cadrul sistemelor comerciale multilaterale și bilaterale** este crucială pentru supravegherea activității pieței. Prin urmare, autoritățile competente ar trebui să aibă acces ușor la datele de care au nevoie pentru activitatea lor de supraveghere. Unele dintre aceste date se referă la instrumente care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare **sau prin intermediul unui operator independent** situat într-un alt stat membru. Pentru a spori eficacitatea supravegherii, autoritățile competente ar trebui să instituie un mecanism de schimb permanent de date **referitoare la** ordine. Având în vedere expertiza sa tehnică, ESMA ar trebui să elaboreze proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care să precizeze modalitățile impuse de mecanismul respectiv pentru schimbul de ordine între autoritățile competente. Pentru ca domeniul de aplicare al mecanismului respectiv pentru schimbul de date **privind ordinele** să fie proporțional cu utilizarea sa, numai autoritățile competente care supraveghează piețele caracterizate printr-un nivel ridicat de activitate transfrontalieră ar trebui să fie obligate să participe la mecanismul respectiv. Nivelul dimensiunilor transfrontaliere ar trebui să fie stabilit de Comisie printr-un act delegat. În plus, acest mecanism de schimb de date **privind ordinele** ar trebui să se refere mai întâi numai la acțiuni, obligațiuni și contracte futures, având în vedere relevanța acestor instrumente financiare atât în ceea ce privește tranzacționarea transfrontalieră, cât și manipularea pieței. Totuși, pentru a asigura că un astfel de mecanism de schimb de date **privind ordinele** ține seama de evoluțiile de pe piețele financiare și de capacitatea autorităților competente de a prelucra date noi, Comisia ar trebui să fie împuternicită să extindă domeniul de aplicare al instrumentelor ale căror date **privind ordinele** pot fi schimbate prin intermediul mecanismului respectiv.
- (70) Monitorizarea datelor **referitoare la** ordine este esențială pentru supravegherea **efectivă a** piețelor de către autoritățile competente **și pentru asigurarea integrității pieței**. Pentru a consolida această monitorizare prin intermediul evoluțiilor tehnologice, autoritățile competente ar trebui să poată accesa datele **referitoare la** ordine **ce vizează orice**

**instrument financiar, inclusiv datele cu caracter transfrontalier**, nu numai în urma unei cereri ad-hoc, ci și permanent. În plus, pentru a facilita prelucrarea datelor **referitoare la** ordine de către autoritățile naționale competente, este necesar să se armonizeze formatul acestor date. **Datele referitoare la ordine ar trebui să vizeze cel puțin datele referitoare la ordine de la locurile de tranzacționare și exprimarea interesului și ofertele de preț din partea operatorilor independenți.**

- (71) Sancțiunile administrative impuse în cazul încălcărilor legate de regimul de publicare a informațiilor (publicarea informațiilor privilegiate, a listelor persoanelor care au acces la informații privilegiate și a tranzacțiilor efectuate de personalul de conducere) sunt stabilite sub forma unui quantum minim al sancțiunilor maxime, statele membre având posibilitatea să stabilească un nivel mai ridicat al sancțiunilor maxime în legislația națională. Riscul de încălcare neintenționată a cerințelor de publicare prevăzute de Regulamentul (UE) nr. 596/2014 și sancțiunile administrative aferente reprezintă un factor important care descurajează întreprinderile să solicite admiterea la tranzacționare. Pentru a evita o sarcină excesivă pentru întreprinderi, în special pentru IMM-uri, sancțiunile pentru încălcările săvârșite de persoanele juridice în ceea ce privește cerințele de publicare a informațiilor ar trebui să fie proporționale cu dimensiunea întreprinderii, ținând seama totodată de toate circumstanțele relevante în temeiul articolului 31 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014. Sancțiunile respective ar trebui să fie stabilite pe baza cifrei de afaceri anuale totale a întreprinderii. Sancțiunile stabilite pe baza unor sume absolute ar trebui aplicate numai în cazul în care autoritățile competente consideră că valoarea sancțiunii administrative bazate pe cifra de afaceri anuală totală ar fi disproporționat de mică având în vedere circumstanțele prevăzute la articolul 31 din Regulamentul (UE) nr. 596/2014. În aceste cazuri, este oportun, de asemenea, să se reducă quantumul minim al sancțiunilor maxime pentru IMM-uri, care este exprimat în sume absolute, pentru a se asigura tratamentul proporțional al acestora.
- (72) Prin urmare, Regulamentele (UE) nr. 596/2014, (UE) nr. 600/2014 și (UE) 2017/1129 ar trebui modificate în consecință.
- (73) La prelucrarea datelor cu caracter personal în cadrul Regulamentului (UE) nr. 596/2014, autoritățile competente ar trebui să respecte Regulamentul (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>19</sup>. În ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal de către ESMA în cadrul regulamentului respectiv, ESMA ar trebui să respecte Regulamentul (UE) 2018/1725 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>20</sup>. În acest sens, ESMA și autoritățile naționale competente **ar trebui să păstreze** datele cu caracter personal pentru o perioadă care nu depășește timpul necesar realizării scopurilor în care sunt prelucrate datele cu caracter personal.

---

<sup>19</sup> Regulamentul (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor) (JO L 119, 4.5.2016, p. 1).

<sup>20</sup> Regulamentul (UE) 2018/1725 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 octombrie 2018 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal de către instituțiile, organele, oficiile și agențiile Uniunii și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 45/2001 și a Deciziei nr. 1247/2002/CE (JO L 295, 21.11.2018, p. 39).

- (74) Pentru a preciza cerințele prevăzute în prezentul regulament, în conformitate cu obiectivele sale, ar trebui delegată Comisiei competența de a adopta, în conformitate cu articolul 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, acte referitoare la revizuirea formatului și a conținutului prospectului, ***precizându-se conținutul redus și formatul standardizat al prospectului UE subsecvent și al prospectului de creștere***, la încurajarea convergenței în ceea ce privește verificarea și aprobarea prospectului de către autoritățile competente, la precizarea suplimentară a criteriilor generale de echivalență pentru prospectele elaborate de emitenți din țări terțe, la stabilirea conținutului minim al acordurilor de cooperare dintre ESMA și autoritățile de supraveghere din țările terțe, în temeiul Regulamentului (UE) 2017/1129, precum și la revizuirea modelului simplificat de stabilire a listei persoanelor care au acces la informații privilegiate și la extinderea listei instrumentelor financiare astfel încât autoritățile competente să poată obține date ***referitoare la*** ordine, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014. Este deosebit de important ca, în cursul lucrărilor sale pregătitoare, Comisia să organizeze consultări adecvate, inclusiv la nivel de experți, și ca respectivele consultări să se desfășoare în conformitate cu principiile stabilite în Acordul interinstituțional din 13 aprilie 2016 privind o mai bună legiferare<sup>21</sup>. În special, pentru a asigura participarea egală la pregătirea actelor delegate, Parlamentul European și Consiliul primesc toate documentele în același timp cu experții din statele membre, iar experții acestor instituții au acces sistematic la reuniunile grupurilor de experți ale Comisiei însărcinate cu pregătirea actelor delegate. ***În cadrul sarcinilor pe care le îndeplinește, ar fi normal ca ESMA să își asume un rol tot mai proeminent de lider în elaborarea orientărilor și a standardelor tehnice de reglementare, pentru a se asigura flexibilitatea necesară și rapiditatea reacțiilor la rezultatele pieței, continuând, în același timp, să garanteze protecția investitorilor.***
- (75) Întrucât obiectivele prezentului regulament nu pot fi realizate în mod satisfăcător de către statele membre, deoarece măsurile introduse necesită armonizare deplină la nivelul Uniunii, însă pot fi realizate mai bine la nivelul Uniunii, având în vedere amploarea sau efectele lor, Uniunea poate adopta măsuri în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este prevăzut la articolul respectiv, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru realizarea acestor obiective,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

*Articolul 1*

**Modificări ale Regulamentului (UE) 2017/1129**

Regulamentul (UE) 2017/1129 se modifică după cum urmează:

- (1) articolul 1 se modifică după cum urmează:
- (a) alineatul (3) se elimină;
  - (b) alineatul (4) se modifică după cum urmează:
    - (i) se introduc următoarele litere (da) și (db):

---

<sup>21</sup> JO L 123, 12.5.2016, p. 1.

„(da) o ofertă de valori mobiliare care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri și care sunt fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață, cu condiția ca:

(i) acestea să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de **30 %** din numărul valorilor mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață; **și**

(ii) **emitentul valorilor mobiliare să nu facă obiectul unei proceduri de insolvență sau de restructurare;**

(db) o ofertă de valori mobiliare fungibile cu valori mobiliare care au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri fără întrerupere cel puțin pe parcursul ultimelor 18 luni anterioare ofertei de noi valori mobiliare, dacă sunt întrunite toate condițiile de mai jos:

(i) valorile mobiliare oferite public nu sunt emise în legătură cu o preluare prin intermediul unei oferte de schimb, cu o fuziune sau cu o divizare;

(ii) emitentul valorilor mobiliare nu face obiectul unei proceduri de insolvență sau de restructurare;

(iii) un document care conține informațiile prevăzute în anexa IX se depune la autoritatea competentă din statul membru de origine și se pune la dispoziția publicului în conformitate cu modalitățile prevăzute la articolul 21 alineatul (2).”;

(ii) la litera (j), formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„(j) valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise în mod continuu sau repetat de o instituție de credit, în cazul în care valoarea agregată totală în Uniune a valorilor mobiliare oferite este mai mică de 150 000 000 EUR pe instituție de credit calculată pe o perioadă de 12 luni, cu condiția ca aceste valori mobiliare:”;

(iii) litera (l) se elimină;

(iv) se adaugă următoarele paragrafe:

„Documentul menționat la litera (db) punctul (iii) trebuie să aibă o lungime de maximum 10 pagini format A4 când este imprimat, trebuie să fie prezentat și aranjat în pagină de așa manieră încât să fie ușor de citit, cu caractere de dimensiuni lizibile, și să fie redactat în limba oficială a statului membru de origine sau în cel puțin una dintre limbile sale oficiale sau într-o altă limbă acceptată de autoritatea competentă a statului membru respectiv.

Valoarea agregată totală a ofertelor publice de valori mobiliare menționate la primul paragraf de la litera (j) trebuie să țină seama de valoarea agregată totală a tuturor ofertelor publice de valori mobiliare care au fost puse la dispoziția publicului în cele 12 luni anterioare datei de începere a unei noi oferte publice de valori mobiliare, cu excepția ofertelor publice de valori mobiliare care au făcut obiectul oricărei alte derogări de la obligația de a publica un prospect în conformitate cu primul paragraf sau în temeiul articolului 3 alineatul (2).”;

- (c) alineatul (5) se modifică după cum urmează:
- (i) primul paragraf se modifică după cum urmează:
- (1) literele (a) și (b) se înlocuiesc cu următorul text:
- „(a) valorile mobiliare fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, cu condiția ca acestea să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de **30** % din numărul valorilor mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată;
- (b) acțiunile rezultate din conversia sau schimbul altor valori mobiliare sau din exercitarea drepturilor conferite de alte valori mobiliare, atunci când acțiunile rezultate sunt din aceeași clasă cu cele deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, cu condiția ca acțiunile rezultate să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de **30** % din numărul de acțiuni din aceeași clasă deja admise la tranzacționarea pe aceeași piață reglementată, sub rezerva celui de-al treilea paragraf;
- 
- (ba) valorile mobiliare fungibile cu valori mobiliare care au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată fără întrerupere cel puțin pe parcursul ultimelor 18 luni anterioare admiterii la tranzacționare a noilor valori mobiliare, ■ dacă sunt întrunite toate condițiile de mai jos:
- (i) valorile mobiliare care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată nu sunt emise în legătură cu o preluare prin intermediul unei oferte de schimb, cu o fuziune sau cu o divizare;
- (ii) emitentul valorilor mobiliare nu face obiectul unei proceduri de insolvență sau de restructurare;
- (iii) un document care conține informațiile prevăzute în anexa IX se depune la autoritatea competentă din statul membru de origine și se pune la dispoziția publicului în conformitate cu modalitățile prevăzute la articolul 21 alineatul (2).”;
- (3) la litera (i), formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:
- „(i) valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise în mod continuu sau repetat de o instituție de credit, în cazul în care valoarea agregată totală în Uniune a valorilor mobiliare oferite este mai mică de 150 000 000 EUR pe instituție de credit calculată pe o perioadă de 12 luni, cu condiția ca aceste valori mobiliare:”;
- (4) literele (j) și (k) se elimină;
- (ii) la al doilea paragraf, formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:
- „Cerința ca acțiunile rezultate să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de **30** % din numărul de acțiuni din aceeași clasă deja admise la

tranzacționare pe aceeași piață reglementată, astfel cum se menționează la litera (b) de la primul paragraf, nu se aplică în niciunul dintre următoarele cazuri.”;

(iii) se adaugă **următorul paragraf**:

„Documentul menționat la litera (ba) punctul (iii) trebuie să aibă o lungime de maximum 10 pagini format A4 când este imprimat, trebuie să fie prezentat și aranjat în pagină de așa manieră încât să fie ușor de citit, cu caractere de dimensiuni lizibile, și să fie redactat în limba oficială a statului membru de origine sau în cel puțin una dintre limbile sale oficiale sau într-o altă limbă acceptată de autoritatea competentă a statului membru respectiv.

■ ”;

(d) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:

„(6) Derogările de la obligația de a publica un prospect prevăzute la alineatele (4) și (5) pot fi combinate. Cu toate acestea, derogările **respective nu pot fi combinate cu cea prevăzută la articolul 3 alineatul (2)**. **În plus**, derogările de la alineatul (5) primul paragraf literele (a) și (b) nu pot fi combinate dacă o astfel de combinare ar putea duce la admiterea la tranzacționare, imediată sau ulterioară, pe o piață reglementată pe o perioadă de 12 luni, a peste **30** % din numărul de acțiuni din aceeași clasă deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, fără publicarea unui prospect.;

(da) se adaugă **următorul alineat**:

„(7a) **În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza cum se calculează valoarea cumulată a ofertelor făcute în ultimele 12 luni atunci când se verifică dacă sunt atinse pragurile monetare prevăzute la alineatul (4) litera (j) și la alineatul (5) litera (i).**

**Ofertele publice de valori mobiliare care au făcut obiectul unei derogări de la obligația de a publica un prospect în temeiul alineatului (4) primul paragraf de la prezentul articol și în temeiul articolului 3 alineatul (2) nu sunt luate în considerare în acest calcul.**

**ESMA înaintează Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de reglementare până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].**

**Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la al doilea paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului\*.**

---

\* **Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).**

(2) Articolul 2 se modifică după cum urmează:

(a) litera (z) se elimină;

(b) se **adaugă următoarele litere**:

„(za) «format electronic» înseamnă un format electronic astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 62a din Directiva 2014/65/UE;”.

(zb) **„zile de tranzacționare” înseamnă zilele de tranzacționare ale autorității competente corespunzătoare, fiind excluse duminicile și sărbătorile legale, astfel cum sunt definite de dreptul intern aplicabil autorității competente respective;**

(zc) **„restructurare” înseamnă restructurare conform definiției de la articolul 2 alineatul (1) punctul 1 din Directiva (UE) 2019/1023 a Parlamentului European și a Consiliului\***;

(zd) **„procedură de insolvență” înseamnă procedura de insolvență conform definiției de la articolul 2 punctul 4 din Regulamentul (UE) 2015/848 al Parlamentului European și al Consiliului\*\*;**

---

\* **Directiva (UE) 2019/1023 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 iunie 2019 privind cadrele de restructurare preventivă, remiterea de datorie și decăderile, precum și măsurile de sporire a eficienței procedurilor de restructurare, de insolvență și de remitere de datorie și de modificare a Directivei (UE) 2017/1132 (JO L 172, 26.6.2019, p. 18).**

\*\* **Regulamentul (UE) 2015/848 al Parlamentului European și al Consiliului din 20 mai 2015 privind procedurile de insolvență (reformare) (JO L 141, 5.6.2015, p. 19).”**

(3) La articolul 3, alineatele (1) și (2) se înlocuiesc cu următorul text:

„(1) Fără a aduce atingere articolului 1 alineatul (4) și alineatului (2) din prezentul articol, valorile mobiliare sunt oferite publicului în Uniune numai după publicarea prealabilă a unui prospect în conformitate cu prezentul regulament.

(2) Fără a aduce atingere articolului 4, **o** ofertele publice de valori mobiliare **sunt exceptate** de la obligația de a publica un prospect prevăzută la alineatul (1), cu condiția ca:

(a) aceste oferte să nu facă obiectul obligației de notificare în conformitate cu articolul 25;

(b) valoarea agregată totală în Uniune a valorilor mobiliare oferite să fie mai mică de 12 000 000 EUR pe emitent sau ofertant, calculată pe o perioadă de 12 luni.

**Prin derogare de la primul paragraf litera (b), statele membre pot scuti ofertele publice de valori mobiliare de obligația prevăzută la alineatul (1) de a publica un prospect, cu**

**condiția ca valoarea totală agregată în Uniune a valorilor mobiliare oferite să fie mai mică de 5 000 000 EUR per emitent sau ofertant, calculată pe o perioadă de 12 luni.**

**Statele membre informează Comisia și ESMA dacă decid să aplice pragul de derogare de 5 000 000 EUR în temeiul celui de al doilea paragraf. De asemenea, statele membre informează Comisia și ESMA dacă decid ulterior să adopte în schimb pragul de scutire de 12 000 000 EUR menționat la primul paragraf litera (b).**

Valoarea agregată totală a valorilor mobiliare oferite **publicului**, astfel cum este menționată la primul paragraf litera (b) și la al doilea paragraf, trebuie să țină seama de valoarea agregată totală a tuturor ofertelor **în curs și a ofertelor** de valori mobiliare **adresate publicului** în cele 12 luni anterioare datei de începere a unei noi oferte publice de valori mobiliare, cu excepția ofertelor publice de valori mobiliare **pentru care a fost publicat un prospect sau** care au făcut obiectul derogării de la obligația de a publica un prospect în temeiul articolului 1 alineatul (4) primul paragraf.

În cazul în care o ofertă publică de valori mobiliare este scutită de obligația de a publica un prospect în temeiul primului sau celui de al doilea paragraf, un stat membru poate impune **emitentului să depună un rezumat care să cuprindă informațiile prevăzute la articolul 12 alineatele (7)-(3) și să îl pună la dispoziția publicului în conformitate cu dispozițiile articolului 21 alineatul (2).**”

(4) La articolul 4, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) În cazul în care o ofertă publică de valori mobiliare sau admiterea unor valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată este exceptată de la obligația de a publica un prospect în conformitate cu articolul 1 alineatul (4) sau (5) sau cu articolul 3 alineatul (2), un emitent, un ofertant sau o persoană care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată are dreptul să elaboreze în mod voluntar un prospect în conformitate cu prezentul regulament.”;

(5) la articolul 5 alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Orice revânzare ulterioară a unor valori mobiliare care au făcut anterior obiectul unuia sau mai multor tipuri de oferte publice de valori mobiliare menționate la articolul 1 alineatul (4) literele (a)-(db) se consideră o ofertă distinctă și se aplică definiția prevăzută la articolul 2 litera (d) pentru a stabili dacă revânzarea respectivă este o ofertă publică de valori mobiliare. Plasamentul de valori mobiliare prin intermediari financiari face obiectul publicării unui prospect, cu excepția cazului în care una dintre derogările menționate la articolul 1 alineatul (4) literele (a)-(db) se aplică în ceea ce privește plasamentul final.”;

(6) articolul 6 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Fără a aduce atingere articolului 14b alineatul (2), articolului 15a alineatul (2) și articolului 18 alineatul (1), un prospect trebuie să conțină informațiile necesare care sunt importante pentru efectuarea de către un investitor a unei evaluări în cunoștință de cauză a.”;

(b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Prospectul este un document în format standardizat, iar informațiile publicate într-un prospect trebuie să fie prezentate într-o ordine standardizată, în conformitate cu actele delegate menționate la articolul 13 alineatul (1). Informațiile din prospect



trebuie redactate și prezentate într-o formă ușor de analizat, concisă și inteligibilă, având în vedere factorii prevăzuți la alineatul (1) al doilea paragraf din prezentul articol.”;

(c) se adaugă următoarele alineate **■** :

„(4) Un prospect care se referă la acțiuni sau la alte valori mobiliare transferabile echivalente acțiunilor în întreprinderi trebuie să aibă o lungime de maximum 300 de pagini format A4 când este imprimat și trebuie prezentat și aranjat în pagină astfel încât să fie ușor de citit, cu caractere de dimensiuni lizibile.

***(5) Prin derogare de la alineatele (2) și (4), în cazul în care valorile mobiliare din aceeași clasă urmează să fie admise spre tranzacționare pe o piață reglementată din Uniune și sunt oferite simultan spre subscriere unor investitori calificați sau sunt plasate în mod privat la investitori calificați într-o jurisdicție dintr-o țară terță care impune publicarea unui document de ofertă cu un format standardizat, cerințele privind formatul standardizat, ordinea standardizată și lungimea maximă nu se aplică prospectului pentru admiterea valorilor mobiliare respective la tranzacționare pe o piață reglementată.***

***În cazul în care se aplică derogarea prevăzută la primul paragraf de la prezentul alineat, prospectul trebuie să conțină un tabel de corespondență care indică unde se găsesc elementele care fac parte din formatul și succesiunea standardizate ale prospectului, astfel cum se menționează la alineatul (2).***

***(6) ESMA elaborează orientări privind inteligibilitatea prospectelor și utilizarea unui limbaj simplu în acestea, pentru a asigura concizia, claritatea și ușurința de utilizare a informațiilor comunicate în acestea.***

***ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza modelul și formatul prospectelor, inclusiv dimensiunea caracterelor și cerințele privind stilul.***

***ESMA transmite proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare respective Comisiei până la ... [XX luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].***

***Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;***

(7) articolul 7 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (3) se adaugă următorul paragraf:

„Fără a aduce atingere primului paragraf din prezentul alineat, rezumatul poate să prezinte sau să sintetizeze informații sub formă de diagrame, grafice sau tabele.”;

(b) la alineatul (4), formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Rezumatul trebuie să fie alcătuit din următoarele patru secțiuni, în următoarea ordine:”;

(c) alineatul (5) se modifică după cum urmează:

(i) la primul paragraf, formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (a) trebuie să cuprindă următoarele informații, în următoarea ordine:”;

(ii) la al doilea paragraf:

- formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Aceasta trebuie să conțină următoarele atenționări, în următoarea ordine:”;

- se adaugă următoarea literă:

*„(fa) după caz, o notificare privind faptul că societatea a identificat probleme de mediu care constituie un factor de risc semnificativ în conformitate cu articolul 16.”;*

(d) **█** alineatul (6) *se modifică după cum urmează:*

(i) teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (b) trebuie să conțină următoarele informații, în următoarea ordine:”;

(ii) *la litera (a) se adaugă următorul punct:*

*„(vi) în cazul în care emitentul face obiectul articolului 8 din Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului\*, informații privind activitățile întreprinderii care se califică drept durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul articolelor 3 și 9 din regulamentul respectiv.”;*

(iii) *se adaugă următoarele paragrafe:*

*ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza conținutul și formatul de prezentare a informațiilor privind alinierea emitentului la taxonomie, conform alineatului (6) litera (a) punctul (vi), ținând cont de diversele tipuri de societăți și emitenți și asigurându-se că informațiile produse sunt comparabile, concise și ușor de înțeles.*

*ESMA înaintează Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de reglementare până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].*

*Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.*

---

\* *Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile*

**și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088 (JO L 198, 22.6.2020, p. 13).”;**

- (e) alineatul (7) se modifică după cum urmează:
- (i) teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:  
„Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (c) trebuie să conțină următoarele informații, în următoarea ordine:”;
  - (ii) al cincilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:  
„Atunci când rezumatul conține informațiile menționate la primul paragraf litera (c), lungimea maximă prevăzută la alineatul (3) se extinde cu încă o pagină format A4, în cazul în care există un singur garant, sau cu încă 3 pagini format A4 în cazul în care există mai mulți garanți.”;
- (f) la alineatul (8), teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:  
„Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (d) trebuie să conțină următoarele informații, în următoarea ordine:”;
- (g) alineatul (12a) se elimină;
- (h) se **introduce** următorul alineat ■ :
- „(12b) Prin derogare de la alineatele (3)-(12) din prezentul articol, un prospect UE subsecvent elaborat în conformitate cu articolul 14b sau un **prospect UE** ■ elaborat în conformitate cu articolul 15a trebuie să includă un rezumat elaborat în conformitate cu prezentul alineat.
- Rezumatul unui prospect UE subsecvent sau al unui **prospect de creștere al UE** trebuie să fie elaborat sub forma unui document scurt, formulat într-un mod concis și cu o lungime maximă de 7 pagini format A4 atunci când este imprimat.
- Rezumatul unui prospect UE subsecvent sau al unui **prospect de creștere al UE** ■ nu trebuie să conțină trimiteri încrucișate la alte părți ale prospectului și nici să includă informații prin trimiteri și trebuie să respecte următoarele cerințe:
- (a) să fie prezentat și aranjat în pagină de așa manieră încât să fie ușor de citit, cu caractere de dimensiuni lizibile;
  - (b) să fie scris într-un limbaj clar, netehnic, concis și inteligibil pentru investitori și într-un stil care facilitează înțelegerea informațiilor;
  - (c) să fie alcătuit din următoarele patru secțiuni, în următoarea ordine:
    - (i) o introducere care să conțină toate informațiile menționate la alineatul (5) din prezentul articol, inclusiv avertismente și informații referitoare la data aprobării prospectului UE **subsecvent** sau a documentului UE de emisiuni pentru creștere;
    - (ii) informații esențiale privind emitentul;
    - (iii) informații esențiale privind valorile mobiliare, inclusiv drepturile aferente respectivelor valori mobiliare și orice limitări ale acestor drepturi;

- (iv) informații esențiale privind oferta publică de valori mobiliare sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată sau ambele;
- (v) în cazul în care valorile mobiliare sunt însoțite de o garanție, informații esențiale privind garantul, precum și natura și sfera de aplicare a garanției.

Fără a aduce atingere celui de al treilea paragraf literele (a) și (b), în rezumatul unui prospect UE subsecvent sau al unui **prospect de creștere al UE** pot fi prezentate sau sintetizate informații sub formă de diagrame, grafice sau tabele.

Atunci când rezumatul unui prospect UE subsecvent sau al unui **prospect de creștere al UE** conține informațiile menționate la al treilea paragraf litera (c) punctul (v), lungimea maximă prevăzută la al doilea paragraf se extinde cu încă o pagină format A4, în cazul în care există un singur garant, sau cu încă 3 pagini format A4 în cazul în care există mai mulți garanți.”;

*(ha) se adaugă următorul alineat:*

**„(13a) ESMA elaborează orientări privind inteligibilitatea rezumatelor și utilizarea unui limbaj simplu în acestea, pentru a asigura concizia, claritatea și ușurința de utilizare a informațiilor comunicate în acestea.**

***Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili modelul și formatul rezumatelor, inclusiv cerințe privind dimensiunea caracterelor și stilul.***

***ESMA transmite proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare respective Comisiei până la ... [XX luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].***

***Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;***

- (8) la articolul 9 alineatul (2), al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:  
„Odată ce documentul de înregistrare universal al emitentului a primit aprobarea autorității competente pentru un exercițiu financiar, documentele de înregistrare universale ulterioare se pot depune la autoritatea competentă fără o aprobare prealabilă.”;
- (9) la articolul 11 alineatul (2) al doilea paragraf, formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:  
„Totuși, statele membre se asigură că răspunderea civilă nu se atribuie niciunei persoane numai pe baza rezumatului în conformitate cu articolul 7, inclusiv a unei traduceri a acestuia, cu excepția următoarelor cazuri.”;
- (10) articolul 13 se modifică după cum urmează:
  - (a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:
    - (i) primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

*„Până la ... [18 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], Comisia adoptă, în conformitate cu articolul 44, acte delegate de completare a prezentului regulament în legătură cu formatul standardizat al prospectului și cu ordinea standardizată a secțiunilor prospectului, ale prospectului de bază și ale condițiilor finale și cu schemele care definesc informațiile specifice care urmează să fie incluse într-un prospect, inclusiv codurile LEI și ISIN, evitând repetarea informațiilor în cazul în care un prospect este alcătuit din mai multe documente distincte”;*

(ii) la al doilea paragraf se adaugă următoarele litere (f) și (g):

„(f) existența obligației emitentului *de titluri de capital* de a raporta informații privind durabilitatea, împreună cu avizul de asigurare aferent, în conformitate cu *Directivele* 2004/109/CE\* și **2013/34/UE** ale Parlamentului European și *ale Consiliului*\*\*;

(g) eventuala promovare a valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, oferite public sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată ca ținând seama de factorii de mediu, sociali sau de guvernanță (MSG) sau ca urmărind obiective MSG.

(iia) se adaugă următorul paragraf:

*„În sensul celui de al doilea paragraf litera (g), Comisia coordonează orice cerințe de publicare a informațiilor MSG cu dispozițiile incluse în Regulamentul (UE) 2023/... al Parlamentului European și al Consiliului\*\*.”;*

(b) la alineatul (2), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Comisia adoptă, în conformitate cu articolul 44, acte delegate de completare a prezentului regulament prin stabilirea schemei care precizează informațiile minime care trebuie incluse în documentul de înregistrare universal.”;

(c) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Actele delegate menționate la alineatele (1) și (2) trebuie să respecte anexele I, II și III la prezentul regulament.”;

---

\* *Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE (JO L 390, 31.12.2004, p. 38).*

\*\* *Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, de modificare a Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului (JO L 182, 29.6.2013, p. 19).*

\*\*\* *Regulamentul (UE) 2023/... al Parlamentului European și al Consiliului privind obligațiunile verzi europene și publicarea opțională de informații pentru obligațiunile comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului și pentru obligațiunile legate de durabilitate (JO L ... ELI:...)”;*

- (11) articolele 14 și 14a se elimină;
- (12) se introduce următorul articol 14b:

„Articolul 14b

#### **Prospectul UE subsecvent**

(1) Următoarele persoane pot elabora un prospect UE subsecvent în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată:

- (a) emitenții ale căror valori mobiliare au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri fără întrerupere cel puțin în cele 18 luni anterioare ofertei publice sau admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare noi;
- (b) ofertanții de valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri fără întrerupere cel puțin în cele 18 luni anterioare ofertei publice de valori mobiliare.

Prin derogare de la primul paragraf, unui emitent căruia i-au fost admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri numai valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, nu i se permite să elaboreze un prospect UE subsecvent pentru admiterea la tranzacționare a titlurilor de capital pe o piață reglementată.

(2) Prin derogare de la articolul 6 alineatul (1) și fără a aduce atingere articolului 18 alineatul (1), prospectul UE subsecvent conține toate informațiile care le sunt necesare investitorilor pentru a înțelege toate aspectele următoare:

- (a) perspectivele și performanța financiară ale emitentului și modificările importante din situația financiară și economică a emitentului care au avut loc de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar, dacă este cazul;
- (b) informațiile esențiale privind valorile mobiliare, inclusiv drepturile aferente respectivelor valori mobiliare și orice limitări ale acestor drepturi;
- (c) motivele emisiunii și impactul acesteia asupra emitentului, inclusiv asupra structurii globale a capitalului emitentului, și utilizarea veniturilor obținute.

(3) Informațiile conținute în prospectul UE subsecvent trebuie redactate și prezentate într-o formă ușor de analizat, concisă și inteligibilă și trebuie să le permită investitorilor să ia o decizie de investiții în cunoștință de cauză, ținând seama de informațiile reglementate care au fost deja comunicate publicului în temeiul Directivei 2004/109/CE, după caz, și al Regulamentului (UE) nr. 596/2014 și, după caz, de informațiile menționate în Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei\* .

(4) Prospectul UE subsecvent trebuie elaborat sub forma unui document unic care să conțină informațiile minime prevăzute în anexa IV sau în anexa V, în funcție de tipurile de valori mobiliare.

(5) Un prospect UE subsecvent care se referă la acțiuni sau alte valori mobiliare transferabile echivalente acțiunilor în întreprinderi trebuie să aibă o lungime de maximum 50 de pagini format A4 când este imprimat și trebuie să fie prezentat și aranjat în pagină de așa manieră încât să fie ușor de citit, cu caractere de dimensiuni lizibile.

(6) Rezumatul, informațiile incluse prin trimeri în conformitate cu articolul 19 din prezentul regulament sau informațiile suplimentare care trebuie furnizate în cazul în care emitentul are un istoric financiar complex sau și-a asumat un angajament financiar semnificativ, astfel cum se menționează la articolul 18 din Regulamentul delegat (UE) 2019/980, nu se iau în considerare la calcularea lungimii maxime menționate la alineatul (5) din prezentul articol.

(7) Prospectul UE subsecvent trebuie să fie un document în format standardizat, iar informațiile publicate într-un prospect UE subsecvent trebuie prezentate într-o succesiune standardizată, bazată pe ordinea de publicare prevăzută în anexa IV sau în anexa V, în funcție de tipurile de valori mobiliare.

*(7a) Până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 44 pentru a completa prezentul regulament precizând conținutul, formatul și ordinea pentru prospectul UE subsecvent, precum și conținutul redus și formatul standardizat ale rezumatului specific.*

*Actele delegate respective se bazează pe anexele IV și V.*

---

<sup>1</sup> Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate (JO L 87, 31.3.2017, p. 1).”;

(13) articolul 15 se elimină;

(14) se introduce următorul articol 15a:

*„Articolul 15a*  
**Prospectul UE ■ pentru creștere**

(1) Fără a aduce atingere articolului 1 alineatul (4) și articolului 3 alineatul (2), următoarele persoane **pot** să elaboreze un **prospect** UE ■ pentru creștere în cazul unei oferte publice de valori mobiliare, cu condiția să nu aibă valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată:

- (a) IMM-urile;
- (b) emitenții, alții decât IMM-urile, ale căror valori mobiliare sunt sau urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri;
- (c) emitenții, alții decât cei menționați la literele (a) și (b), a căror ofertă publică de valori mobiliare are o valoare agregată totală în Uniune calculată pe o perioadă de 12 luni care nu depășește 50 000 000 EUR, cu condiția ca acești emitenți să nu aibă valori mobiliare tranzacționate în cadrul unui MTF, iar numărul mediu al angajaților lor din exercițiul financiar anterior să fie de până la 499;
- (d) ofertanții de valori mobiliare care au fost emise de emitenții menționați la literele (a) și (b).

Prin derogare de la primul paragraf, pot elabora un prospect UE subsecvent în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată persoanele menționate la literele (a) și (b) de la paragraful respectiv ale căror valori mobiliare au fost admise la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri fără întrerupere cel puțin pe parcursul ultimelor 18 luni, cu condiția ca emitenții respectivi să nu aibă valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Valoarea agregată totală a valorilor mobiliare oferite public menționate la primul paragraf litera (c) trebuie să țină seama de valoarea agregată totală a tuturor **ofertelor în curs și a ofertelor** de valori mobiliare **adresate publicului** în cele 12 luni anterioare datei de începere a unei noi oferte publice de valori mobiliare, cu excepția ofertelor publice de valori mobiliare care au făcut obiectul derogării de la obligația de a publica un prospect în temeiul articolului 1 alineatul (4) primul paragraf sau în temeiul articolului 3 alineatul (2), **precum și a ofertelor pentru care a fost publicat un prospect**.

(2) Prin derogare de la articolul 6 alineatul (1) și fără a aduce atingere articolului 18 alineatul (1), un **prospect** UE pentru creștere trebuie să conțină informațiile reduse ca număr și proporționale relevante care sunt necesare pentru ca investitorii să poată înțelege următoarele:

- (a) perspectivele și performanța financiară ale emitentului și modificările importante din situația financiară și economică a emitentului de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar, dacă este cazul, precum și strategia de creștere a acestuia;
- (b) informațiile esențiale privind valorile mobiliare, inclusiv drepturile aferente respectivelor valori mobiliare și orice limitări ale acestor drepturi;
- (c) motivele emisiunii și impactul acesteia asupra emitentului și asupra structurii globale a capitalului emitentului, precum și utilizarea veniturilor obținute.

(3) Informațiile conținute în **prospectul** UE pentru creștere se redactează și se prezintă într-o formă ușor de analizat, concisă și inteligibilă și le permit investitorilor, în special investitorilor individuali, să ia o decizie de investiții în cunoștință de cauză.

(4) Prospectul UE pentru creștere trebuie elaborat sub forma unui document unic care conține informațiile prevăzute în anexa VII sau în anexa VIII, în funcție de tipurile de valori mobiliare.

(5) Un prospect UE pentru creștere care se referă la acțiuni sau la alte valori mobiliare transferabile echivalente acțiunilor în întreprinderi trebuie să aibă o lungime de maximum 75 de pagini format A4 când este imprimat și trebuie să fie prezentat și aranjat în pagină astfel încât să fie ușor de citit, cu caractere de dimensiuni lizibile.

(6) Rezumatul, informațiile incluse prin trimiteri în conformitate cu articolul 19 sau informațiile suplimentare care trebuie furnizate în cazul în care emitentul are un istoric financiar complex sau și-a asumat un angajament financiar semnificativ, astfel cum se menționează la articolul 18 din Regulamentul delegat (UE) 2019/980, nu se iau în considerare la calcularea lungimii maxime menționate la alineatul (5) din prezentul articol.

(7) **Prospectul** UE pentru creștere trebuie să fie un document în format standardizat, iar informațiile publicate într-un **prospect** UE pentru creștere trebuie prezentate într-o succesiune standardizată, bazată pe ordinea de publicare prevăzută în anexa VII sau în anexa VIII, în funcție de tipurile de valori mobiliare.”;



***(7a) Până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 44 pentru a completa prezentul regulament precizând conținutul redus și formatul și ordinea standardizate pentru prospectul UE pentru creștere, precum și conținutul redus și formatul standardizat ale rezumatului specific.***

***Actele delegate respective se bazează pe anexele VII și VIII.”;***

(15) la articolul 16, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Factorii de risc menționați într-un prospect trebuie să se limiteze la riscurile care sunt specifice emitentului și valorilor mobiliare și care sunt semnificative în ceea ce privește luarea unei decizii de investiții în cunoștință de cauză, astfel cum sunt coroborate de conținutul prospectului.

Un prospect nu trebuie să conțină factori de risc generici, care servesc doar ca declarații de declinare a răspunderii sau care nu oferă o imagine suficient de clară a factorilor de risc specifici de care investitorii trebuie să aibă cunoștință.

Atunci când întocmesc prospectul, emitenții, ofertanții sau persoanele care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată trebuie să evalueze semnificația factorilor de risc pe baza probabilității apariției lor și a amplitudinii preconizate a impactului lor negativ.

Emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată trebuie să descrie în mod adecvat fiecare factor de risc și să explice modul în care factorul de risc respectiv afectează emitentul sau valorile mobiliare oferite sau care urmează să fie admise la tranzacționare. Emitenții, ofertanții sau persoanele care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată pot, de asemenea, să facă publică evaluarea importanței factorilor de risc menționați la al treilea paragraf, utilizând o scară calitativă pentru nivel scăzut, mediu sau ridicat, la alegerea lor.

Factorii de risc trebuie prezentați într-un număr limitat de categorii, în funcție de natura lor. ***În fiecare categorie, cei mai importanți factori de risc se menționează primii, în funcție de evaluarea prevăzută la al treilea paragraf.”;***

(16) articolul 17 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

„(a) acceptarea achiziției sau a subscrierii valorilor mobiliare se poate retrage timp de cel puțin ***două zile de tranzacționare*** după depunerea prețului definitiv al ofertei sau a volumului definitiv al valorilor mobiliare care se vor oferi publicului; sau”;

■

(17) articolul 19 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), primul paragraf se modifică după cum urmează:

(i) formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Informațiile care trebuie incluse într-un prospect în temeiul prezentului regulament și al actelor delegate adoptate în temeiul acestuia ***se pot include*** în prospectul respectiv prin trimiteri în cazul în care au fost publicate anterior sau simultan prin mijloace electronice și redactate într-

o limbă care îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 27 și în cazul în care sunt cuprinse într-unul dintre următoarele documente:";

(ii) litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) documentele menționate la articolul 1 alineatul (4) primul paragraf litera (db) și literele (f)-(i) și la articolul 1 alineatul (5) primul paragraf litera (ba) și literele (e)-(h);”;

(iii) litera (f) se înlocuiește cu următorul text:

„(f) rapoartele administratorilor menționate în capitolele 5 și 6 din Directiva 2013/34/UE, incluzând, dacă este cazul, raportarea de informații privind durabilitatea;”;

(b) se **introduce următorul alineat** (1a) **■** :

„(1a) Informațiile care nu trebuie să fie incluse într-un prospect pot fi, totuși, incluse în prospectul respectiv prin trimiteri voluntare în cazul în care au fost publicate anterior sau simultan prin mijloace electronice și redactate într-o limbă care îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 27 și în cazul în care sunt cuprinse într-unul dintre documentele menționate la alineatul (1) primul paragraf. ”;

**■**

(ba) se **adaugă următorul alineat**:

„(4a) *Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 44 pentru a completa prezentul regulament cu privire la includerea informațiilor menționate la alineatul (1) în prospectele pentru admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată atunci când valori mobiliare din aceeași categorie sunt oferite simultan spre subscriere sau sunt plasate în mod privat.*”;

(18) articolul 20 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (6a) se elimină;

(b) se inserează următorul alineat **■** :

„(6b) Prin derogare de la alineatele (2) și (4), termenele prevăzute la alineatul (2) primul paragraf și la alineatul (4) se reduc la **opt** zile **de tranzacționare** în cazul unui prospect UE subsecvent. Emitentul informează autoritatea competentă cu cel puțin cinci zile **de tranzacționare** înainte de data avută în vedere pentru înaintarea unei cereri de aprobare.”;

(c) alineatul (11) se înlocuiește cu următorul text:

„(11) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 44 pentru a completa prezentul regulament, precizând criteriile pentru verificarea prospectelor, în special în ceea ce privește caracterul exhaustiv, coerent și inteligibil al informațiilor cuprinse în acestea, procedurile pentru aprobarea prospectelor, precum și toate elementele următoare:

(a) circumstanțele în care unei autorități competente i se permite să utilizeze criterii suplimentare pentru verificarea prospectului, în cazul în care acest lucru este considerat necesar pentru protecția investitorilor, și tipul de

informații suplimentare a căror publicare poate fi necesară în aceste circumstanțe;

- (b) consecințele pentru o autoritate competentă care nu ia nicio decizie privind prospectul, astfel cum se menționează la alineatul (2) al doilea paragraf;
- (c) termenul maxim în care o autoritate competentă trebuie să finalizeze verificarea prospectului și să ia o decizie cu privire la aprobarea acestuia sau la refuzul aprobării, precum și la încheierea procesului de revizuire.

***Autoritățile competente nu solicită documente suplimentare față de ceea ce este prevăzut la articolele 6, 14b și 15a pentru elaborarea unui prospect, a unui prospect UE subsecvent sau, respectiv, a unui prospect UE pentru creștere și nici față de ceea ce este necesar în circumstanțele menționate la prezentul alineat primul paragraf litera (a).***

Termenul maxim menționat la litera (c) trebuie să includă orice cerere a autorității competente adresată emitenților de a modifica prospectul sau de a furniza informații suplimentare, astfel cum se menționează la alineatul (4).”;

- (d) alineatul (13) se înlocuiește cu următorul text:

„(13) Fără a aduce atingere articolului 30 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA organizează și efectuează, cel puțin o dată la **doi** ani, o evaluare *inter pares* a procedurilor de verificare și de aprobare ale autorităților competente, inclusiv a notificărilor privind aprobarea dintre autoritățile competente. Evaluarea *inter pares* analizează, de asemenea, impactul diferitelor abordări legate de verificarea și aprobarea de către autoritățile competente asupra capacității emitenților de a atrage capital în Uniune. Raportul privind această evaluare *inter pares* se publică până la ... [**doi** ani de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare] și, ulterior, o dată la **doi** ani. În contextul acestei evaluări *inter pares*, ESMA ține seama de avizele Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor menționat la articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;

- (19) articolul 21 se modifică după cum urmează:

- (a) la alineatul (1), al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„În cazul unei oferte publice inițiale de clase de acțiuni care sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată pentru prima dată, prospectul trebuie pus la dispoziția publicului cu cel puțin trei zile **de tranzacționare** înaintea închiderii ofertei.”;

- (b) alineatul (5a) se elimină;

- (c) se introduc următoarele alineate (5b) și (5c):

„(5b) Un prospect UE subsecvent trebuie clasificat separat în mecanismul de stocare menționat la alineatul (6).

(5c) Un **prospect** UE ■ pentru creștere trebuie clasificat în mecanismul de stocare menționat la alineatul (6) de așa manieră încât să fie diferențiat de celelalte tipuri de prospecte.”;

- (d) alineatul (11) se înlocuiește cu următorul text:

„(11) Emitentul, ofertantul, persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată sau intermediarii financiari care plasează sau vând valorile

mobiliare trebuie să furnizeze o copie în format electronic a prospectului, la cerere și în mod gratuit, oricărui investitor potențial.”;

(20) Articolul 23 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) În cazul în care prospectul se referă la o ofertă publică de valori mobiliare, investitorii care au acceptat deja să achiziționeze sau să subscrie valorile mobiliare înaintea publicării suplimentului au dreptul să își retragă acceptul, în termen de **două zile de tranzacționare** de la publicarea suplimentului, cu condiția ca noul factor semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială menționat(ă) la alineatul (1) să fi apărut sau să fi fost constatat(ă) înaintea încheierii perioadei de valabilitate a ofertei sau a furnizării valorilor mobiliare, oricare dintre aceste evenimente are loc primul. Această perioadă poate fi prelungită de către emitent sau ofertant. Data finală corespunzătoare dreptului de retragere trebuie indicată în supliment.

Suplimentul trebuie să cuprindă o mențiune vizibilă cu privire la dreptul de retragere, care să precizeze clar toate aspectele următoare:

- (a) faptul că dreptul de retragere se acordă doar acelor investitori care au acceptat deja să achiziționeze sau să subscrie valorile mobiliare înaintea publicării suplimentului și doar în cazul în care valorile mobiliare nu au fost încă furnizate investitorilor în momentul în care a apărut sau s-a constatat noul factor semnificativ, eroarea materială sau inexactitatea materială;
- (b) perioada în care investitorii își pot exercita dreptul de retragere;
- (c) pe cine pot contacta investitorii în cazul în care doresc să își exercite dreptul de retragere.”;

(b) alineatul (2a) se elimină;

(c) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) În cazul în care investitorii achiziționează sau subscriu valori mobiliare printr-un intermediar financiar, între momentul în care a fost aprobat prospectul pentru valorile mobiliare respective și momentul în care expiră perioada inițială de valabilitate a ofertei, intermediarul financiar respectiv:

- (a) informează investitorii respectivi despre posibilitatea de a se publica un supliment, despre locul și momentul publicării, inclusiv pe site-ul său, și despre faptul că intermediarul financiar îi va ajuta să își exercite dreptul de a-și retrage acceptul într-un astfel de caz;
- (b) informează investitorii respectivi despre cazurile în care intermediarul financiar îi va contacta prin mijloace electronice, în temeiul celui de al doilea paragraf, pentru a notifica publicarea unui supliment, sub rezerva acordului lor de a fi contactați prin mijloace electronice;
- (c) oferă investitorilor care sunt de acord să fie contactați numai prin alte mijloace decât cele electronice posibilitatea de a opta să fie contactați electronic exclusiv în scopul primirii notificării privind publicarea unui supliment;

- (d) atenționează investitorii care nu sunt de acord să fie contactați prin mijloace electronice și care refuză opțiunea de a fi contactați electronic menționată la litera (c) că trebuie să monitorizeze site-ul emitentului sau al intermediarului financiar până la închiderea perioadei de ofertă sau până la livrarea valorilor mobiliare, în funcție de evenimentul care are loc mai întâi, pentru a afla dacă este publicat un supliment.

În cazul în care investitorii menționați la primul paragraf din prezentul alineat au dreptul de retragere menționat la alineatul (2), intermediarul financiar trebuie să contacteze investitorii respectivi prin mijloace electronice până la sfârșitul primei zile *de tranzacționare* care urmează zilei în care este publicat suplimentul.

În cazul în care valorile mobiliare sunt achiziționate sau subscrise direct de la emitent, emitentul respectiv informează investitorii despre posibilitatea publicării unui supliment, despre locul publicării și despre faptul că, în acest caz, ar putea avea dreptul să își retragă acceptul.”;

- (d) alineatul (3a) se elimină;

- (e) se introduce alineatul (4a), cu următorul text:

„(4a) Suplimentul la un prospect de bază nu se utilizează pentru a introduce un nou tip de valoare mobilă pentru care informațiile necesare nu au fost incluse în prospectul de bază respectiv, *cu excepția cazului în care procedurile juridice impun acest lucru.*”;

- (f) se adaugă alineatul (8), cu următorul text:

„(8) Până la ... [**18 luni** de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], ESMA elaborează orientări pentru a preciza circumstanțele în care se consideră că un supliment introduce un nou tip de valoare mobilă care nu este deja descris într-un prospect de bază.”;

- (21) articolul 27 se modifică după cum urmează:

- (a) alineatele (1) și (2) se înlocuiesc cu următorul text:

„(1) În cazul în care se face o ofertă publică de valori mobiliare sau se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată numai în statul membru de origine, prospectul trebuie elaborat fie într-o limbă acceptată de autoritatea competentă din statul membru de origine, fie într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, conform opțiunii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.

Rezumatul menționat la articolul 7 trebuie pus la dispoziție în limba oficială a statului membru de origine sau în cel puțin una dintre limbile sale oficiale sau într-o altă limbă acceptată de autoritatea competentă a statului membru respectiv. Autoritatea competentă respectivă nu solicită traducerea niciunei alte părți a prospectului.

(2) În cazul în care se face o ofertă publică de valori mobiliare sau se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată într-unul sau mai multe state membre, prospectul trebuie elaborat fie într-o limbă acceptată de autoritățile competente din fiecare dintre statele membre respective, fie într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, conform opțiunii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.

Rezumatul menționat la articolul 7 trebuie pus la dispoziție în limba oficială a fiecărui stat membru sau în cel puțin una dintre limbile oficiale ale fiecărui stat membru sau într-o altă limbă acceptată de autoritatea competentă a fiecărui stat membru. Statele membre nu solicită traducerea niciunei alte părți a prospectului.”;

(b) alineatul (3) se elimină;

(c) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Condițiile finale trebuie redactate în aceeași limbă ca și limba prospectului de bază aprobat.

Rezumatul emisiunii individuale trebuie pus la dispoziție în limba oficială a statului membru de origine sau în cel puțin una dintre limbile sale oficiale sau într-o altă limbă acceptată de autoritatea competentă a statului membru respectiv.

În cazul în care, în conformitate cu articolul 25 alineatul (4), condițiile finale sunt comunicate autorității competente din statul membru gazdă sau, în cazul în care există mai multe state membre gazdă, autorităților competente din statele membre gazdă, rezumatul emisiunii individuale anexat la condițiile finale trebuie pus la dispoziție în limba oficială sau în cel puțin una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă ori într-o altă limbă acceptată de autoritatea competentă a statului membru gazdă, în conformitate cu alineatul (2) al doilea paragraf.”;

(22) articolul 29 se înlocuiește cu următorul text:

#### *„Articolul 29*

#### **Echivalență**

(1) Un emitent dintr-o țară terță poate solicita admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare pe o piață reglementată stabilită în Uniune după publicarea prealabilă a unui prospect elaborat și aprobat în conformitate cu legislația națională a **unei țări terțe** și care se supune acestei legislații, dacă sunt întrunite toate condițiile de mai jos:

- (a) Comisia a adoptat un act de punere în aplicare în conformitate cu alineatul (5);
- (b) emitentul din țara terță a depus prospectul la autoritatea competentă din statul său membru de origine;
- (c) emitentul din țara terță a transmis o confirmare scrisă a faptului că prospectul a fost aprobat de o autoritate de supraveghere dintr-o țară terță și a indicat datele de contact ale autorității respective;
- (d) prospectul respectă cerințele lingvistice prevăzute la articolul 27;
- (e) toate comunicările cu caracter publicitar relevante difuzate în Uniune de către emitentul din țara terță respectă cerințele prevăzute la articolul 22 alineatele (2)-(5);
- (f) ESMA a încheiat acorduri de cooperare cu autoritățile relevante de supraveghere din țara terță, în conformitate cu articolul 30.

(2) Un emitent dintr-o țară terță poate, de asemenea, să ofere public valori mobiliare în Uniune după publicarea prealabilă a unui prospect elaborat și aprobat în conformitate cu legislația națională a **țării terțe** și care se supune acestei legislații, cu condiția să fie îndeplinite toate condițiile menționate la alineatul (1) literele (a)-(f) și ca oferta publică

de valori mobiliare să fie însoțită de admiterea la tranzacționare fie pe o piață reglementată, fie pe o piață de creștere pentru IMM-uri stabilită în Uniune.

(3) În cazul în care, în conformitate cu alineatele (1) și (2), un emitent dintr-o țară terță oferă public valori mobiliare sau solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată într-un stat membru, altul decât statul membru de origine, se aplică cerințele prevăzute la articolele 24, 25 și 27.

(4) În cazul în care sunt îndeplinite toate criteriile prevăzute la alineatele (1) și (2), emitentul dintr-o țară terță are drepturile prevăzute de prezentul regulament și se supune tuturor obligațiilor prevăzute în acesta, sub supravegherea autorității competente din statul membru de origine.

(5) Comisia poate să adopte un act de punere în aplicare, în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 45 alineatul (2), prin care să stabilească faptul că cadrul juridic și de supraveghere al unei țări terțe asigură faptul că un prospect elaborat în conformitate cu legislația națională a țării terțe respective (denumit în continuare „prospect dintr-o țară terță”) respectă cerințe obligatorii din punct de vedere juridic echivalente cu cerințele menționate în prezentul regulament, dacă sunt întrunite toate condițiile de mai jos:

- (a) cerințele obligatorii din punct de vedere juridic ale țării terțe asigură faptul că prospectul din țara terță respectivă conține informațiile necesare care sunt esențiale pentru ca investitorii să poată lua o decizie de investiții în cunoștință de cauză, într-un mod echivalent cu cerințele prevăzute în prezentul regulament;
- (b) în cazul în care investitorii individuali au posibilitatea de a investi în valori mobiliare pentru care se elaborează un prospect dintr-o țară terță, prospectul respectiv conține un rezumat cu informațiile esențiale de care au nevoie investitorii individuali pentru a înțelege natura și riscurile emitentului, ale valorilor mobiliare și, după caz, ale garantului, și care trebuie citit împreună cu celelalte părți ale prospectului respectiv;
- (c) actele cu putere de lege și normele administrative ale țării terțe privind răspunderea civilă se aplică persoanelor responsabile pentru informațiile furnizate în prospect, care cuprind cel puțin emitentul sau organele sale administrative, de conducere sau de supraveghere, ofertantul, persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată și, după caz, garantul;
- (d) cerințele obligatorii din punct de vedere juridic ale țării terțe precizează valabilitatea prospectului dintr-o țară terță și obligația de a completa prospectul dintr-o țară terță în cazul în care un factor nou semnificativ, o eroare materială sau o inexactitate materială a informațiilor incluse în prospectul respectiv ar putea afecta evaluarea valorilor mobiliare, precum și condițiile în care investitorii își pot exercita drepturile de retragere într-un astfel de caz;
- (e) cadrul de supraveghere al țării terțe referitor la verificarea și aprobarea prospectelor din țări terțe și modalitățile de publicare a prospectelor din țări terțe au un efect echivalent cu cel al dispozițiilor menționate la articolele 20 și 21.

Comisia poate condiționa aplicarea unui astfel de act de punere în aplicare de respectarea efectivă și continuă de către țara terță a oricăror cerințe prevăzute în respectivul act de punere în aplicare.

(6) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 44 pentru a completa prezentul regulament prin detalierea criteriilor menționate la alineatul (5).”;

(23) articolul 30 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) În sensul articolului 29 și, acolo unde se consideră necesar, în sensul articolului 28, ESMA instituie acorduri de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țări terțe cu privire la schimbul de informații între ESMA și autoritățile de supraveghere din țările terțe în cauză, precum și cu privire la asigurarea respectării în țări terțe a obligațiilor care decurg din prezentul regulament, cu excepția cazului în care țara terță în cauză se află, în conformitate cu un act delegat menționat la articolul 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului<sup>\*1</sup>, pe lista jurisdicțiilor care au deficiențe strategice în regimurile naționale de combatere a spălării banilor și a finanțării terorismului care prezintă amenințări semnificative pentru sistemul financiar al Uniunii *sau cu excepția cazului în care țara terță respectivă este inclusă în anexa I sau II la lista UE privind jurisdicțiile necooperante în scopuri fiscale*. Aceste acorduri de cooperare trebuie să asigure un schimb eficient de informații, care să le permită autorităților competente să își exercite atribuțiile care le revin în temeiul prezentului regulament.

---

\*1 Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 mai 2015 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului, de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului și de abrogare a Directivei 2005/60/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivei 2006/70/CE a Comisiei (JO L 141, 5.6.2015, p. 73).”;

(b) alineatul (2) se elimină;

(c) alineatele (3) și (4) se înlocuiesc cu următorul text:

„(3) ESMA instituie acorduri de cooperare privind schimbul de informații cu autoritățile de supraveghere din țări terțe doar atunci când informațiile comunicate fac obiectul unor garanții de respectare a secretului profesional cel puțin echivalente cu cele prevăzute la articolul 35. Acest schimb de informații are drept scop îndeplinirea sarcinilor autorităților competente.

(4) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 44 pentru a completa prezentul regulament prin stabilirea conținutului minim al acordurilor de cooperare menționate la alineatul (1) și a modelului de document care trebuie utilizat pentru aceste acorduri de cooperare.”;

(24) la articolul 38 alineatul (1) primul paragraf, litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

„(a) încălcarea articolelor 3, 5 și 6, a articolului 7 alineatele (1)-(11) și alineatul (12b), a articolelor 8-10, a articolului 11 alineatele (1) și (3), a articolului 14b alineatul (1), a articolului 15a alineatul (1), a articolului 16 alineatele (1), (2) și (3), a articolelor 17 și 18, a articolului 19 alineatele (1)-(3), a articolului 20 alineatul (1), a articolului 21 alineatele (1)-(4) și alineatele (7)-(11), a articolului 22 alineatele (2)-(5), a articolului 23 alineatele (1), (2), (3), (4a) și (5) și a articolului 27;”;

(25) la articolul 40, al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:



„În sensul articolului 20, dreptul la o cale de atac se aplică, de asemenea, în cazul în care autoritatea competentă nu a luat o decizie de a aproba sau de a refuza o cerere de aprobare și nici nu a solicitat modificări sau informații suplimentare în termenul prevăzut la articolul 20 alineatele (2), (3), (6) și (6b) în ceea ce privește cererea respectivă.”;

(26) articolul 44 se modifică după cum urmează:

(a) alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) Competența de a adopta acte delegate prevăzută la articolul 1 alineatul (7), la articolul 9 alineatul (14), la articolul 13 alineatele (1) și (2), la articolul 16 alineatul (5), la articolul 20 alineatul (11), la articolul 29 alineatul (6) și la articolul 30 alineatul (4) se conferă Comisiei pe o perioadă nedeterminată de la 20 iulie 2017.

(3) Delegarea de competențe menționată la articolul 1 alineatul (7), la articolul 9 alineatul (14), la articolul 13 alineatele (1) și (2), la articolul 16 alineatul (5), la articolul 20 alineatul (11), la articolul 29 alineatul (6) și la articolul 30 alineatul (4) poate fi revocată oricând de către Parlamentul European sau de către Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării acesteia în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene* sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.”;

(b) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:

„(6) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 1 alineatul (7), al articolului 9 alineatul (14), al articolului 13 alineatele (1) și (2), al articolului 16 alineatul (5), al articolului 20 alineatul (11), al articolului 29 alineatul (6) și al articolului 30 alineatul (4) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European, nici Consiliul nu au formulat obiecțiuni în termen de trei luni de la data notificării acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecțiuni. Termenul respectiv se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.”;

(27) articolul 47 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

„(a) tipurile de emitenți, în special categoriile de persoane menționate la articolul 15a alineatul (1) literele (a)-(d);”;

(b) la alineatul (2), litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

„(a) o analiză a măsurii în care regimurile de informare prevăzute la articolele 14b și 15a și documentul de înregistrare universal menționat la articolul 9 sunt utilizate în întreaga Uniune;”;

(c) se introduce următorul alineat ■ :

„(3) Pe lângă cerințele prevăzute la alineatele (1) și (2), ESMA trebuie să includă în raportul menționat la alineatul (1) următoarele informații:

(a) o analiză a măsurii în care derogările menționate la articolul 1 alineatul (4) primul paragraf litera (db) și la articolul 1 alineatul (5) primul paragraf litera (ba) sunt utilizate în întreaga Uniune, inclusiv

statistici privind documentele menționate la articolele respective care au fost depuse la autoritățile competente;

- (b) statistici privind documentele de înregistrare universale menționate la articolul 9 care au fost depuse la autoritățile competente.”;

(28) articolul 47a se elimină;

(29) la articolul 48, alineatele (1) și (2) se înlocuiesc cu următorul text:

„(1) Până la 31 decembrie... [*trei* ani de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], Comisia trebuie să prezinte Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea prezentului regulament, însoțit, dacă este cazul, de o propunere legislativă.

(2) Raportul trebuie să conțină, printre altele, o evaluare al cărei scop este de a stabili dacă, în lumina obiectivelor urmărite, rezumatul prospectului, regimurile de informare menționate la articolele 14b și 15a și documentul de înregistrare universal prevăzut la articolul 9 sunt în continuare adecvate. Raportul trebuie să conțină toate elementele următoare:

- (a) numărul de documente UE de emisiuni pentru creștere ale persoanelor din fiecare dintre categoriile menționate la articolul 15a alineatul (1) literele (a)-(d), precum și o analiză a evoluției fiecărui asemenea număr și a tendințelor în alegerea locurilor de tranzacționare de către persoanele autorizate să folosească documentele UE de emisiuni pentru creștere;
- (b) o analiză al cărei scop este de a stabili dacă **prospectul** UE ■ pentru creștere asigură un echilibru adecvat între protecția investitorilor și reducerea sarcinii administrative pentru persoanele care au dreptul să îl folosească;
- (c) numărul de prospecte UE subsecvente aprobate și o analiză a evoluției acestui număr;
- (d) o analiză al cărei scop este de a stabili dacă prospectul UE subsecvent asigură un echilibru adecvat între protecția investitorilor și reducerea sarcinii administrative pentru persoanele care au dreptul să îl folosească;
- (e) costul cu pregătirea prospectului UE subsecvent și a **prospectului** UE ■ pentru creștere și cu obținerea aprobării acestora comparativ cu costurile actuale de pregătire și aprobare pentru un prospect standard, indicând în plus economiile financiare totale realizate și costurile care pot fi reduse în continuare atât pentru prospectul UE subsecvent, cât și pentru documentul UE de emisiuni pentru creștere;
- (f) o analiză al cărei scop este de a stabili dacă documentul prevăzut în anexa IX asigură un echilibru adecvat între protecția investitorilor și reducerea sarcinii administrative pentru persoanele care au dreptul să îl folosească.

*(2a) Până la 31 decembrie 2025, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport care analizează problema răspunderii pentru informațiile furnizate într-un prospect, evaluând dacă ar putea fi justificată o armonizare suplimentară a răspunderii pentru prospecte în Uniune și, dacă este cazul, propune modificări ale dispozițiilor privind răspunderea prevăzute la articolul 11 din prezentul regulament.”;*

(30) se adaugă următorul articol ■ :

*„Articolul 50*  
**Dispoziții tranzitorii**

- (1) Articolul 14 din Regulamentul (UE) 2017/1129, astfel cum era aplicabil la data de ... [data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare minus o zi], se aplică în continuare prospectelor elaborate în conformitate cu articolul 14 respectiv și aprobate înainte de această dată, până la sfârșitul perioadei lor de valabilitate.
- (2) Articolul 15 din Regulamentul (UE) 2017/1129, astfel cum era aplicabil la data de ... [data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare minus o zi], se aplică în continuare prospectelor UE pentru creștere aprobate înainte de această dată, până la sfârșitul perioadei lor de valabilitate.”;
- (31) anexele I-V se înlocuiesc cu textul din anexa I la prezentul regulament;
- (32) anexa Va se elimină;
- (33) textul prevăzut în anexa II la prezentul regulament se adaugă ca anexele VII-IX.

*Articolul 2*  
**Modificări aduse Regulamentului (UE) nr. 596/2014**

Regulamentul (UE) nr. 596/2014 se modifică după cum urmează:

**(-1) la articolul 3, se adaugă următorul punct:**

**„(35a) „operator independent” înseamnă un operator independent astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2014/65/UE;**

**(1)** articolul 5 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) tranzacțiile sunt raportate ca făcând parte din programul de răscumpărare autorității competente de la locul de tranzacționare în conformitate cu alineatul (3) și comunicate ulterior publicului în formă agregată;”;

(b) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Pentru a beneficia de derogarea prevăzută la alineatul (1), emitentul raportează toate tranzacțiile legate de programul de răscumpărare autorității competente a celei mai relevante piețe în ceea ce privește lichiditatea, astfel cum se menționează la articolul 26 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. La cerere, autoritatea competentă destinată transmite informațiile autorităților competente ale locului de tranzacționare în care acțiunile au fost admise la tranzacționare și sunt tranzacționate.”;

**(2)** la articolul 7 alineatul (1), litera (d) se înlocuiește cu următorul text:

„(d) informații transmise de un client sau de alte persoane care acționează în numele clientului sau informații cunoscute în virtutea gestionării unui cont propriu sau a unui fond gestionat și care au legătură cu ordinele în așteptare pentru instrumente financiare, informații cu caracter precis, care se referă în mod direct sau indirect la unul sau mai mulți emitenți sau la unul sau mai multe instrumente financiare și, care, în cazul în care ar fi făcute publice, ar putea influența semnificativ prețul

instrumentelor financiare în cauză, prețul contractelor spot pe mărfuri conexe sau prețul instrumentelor financiare derivate conexe.”;

(3) articolul 11 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Activitatea de sondare a pieței cuprinde comunicarea de informații, înainte de anunțarea unei tranzacții, dacă este cazul, pentru a trezi interesul unor potențiali investitori față de o posibilă tranzacție și de condițiile aferente, precum volumul potențial sau prețul, către unul sau mai mulți investitori, de către:”;

(b) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Un participant la piață ■ alege să respecte toate condițiile următoare:

(a) să fi obținut consimțământul persoanei căreia îi este adresată sondarea de piață de a primi informații privilegiate;

(b) să fi informat persoana căreia îi este adresată sondarea de piață că îi va fi interzis să utilizeze acele informații sau să încerce să utilizeze acele informații prin achiziționarea sau cedarea, în nume propriu sau în numele unei terțe părți, direct sau indirect, a instrumentelor financiare la care se referă informațiile respective;

(c) să fi informat persoana căreia îi este adresată sondarea de piață că îi va fi interzis să utilizeze acele informații sau să încerce să utilizeze acele informații prin anularea sau modificarea unui ordin deja plasat legat de instrumentele financiare la care se referă informațiile respective;

(d) să fi informat persoana căreia îi este adresată sondarea de piață că odată cu acceptarea primirii informațiilor este obligată să păstreze informațiile confidențiale;

(e) să fi realizat și să fi ținut o evidență a tuturor informațiilor furnizate persoanei căreia îi este adresată sondarea de piață, inclusiv a informațiilor furnizate în conformitate cu literele (a)-(d), precum și a identității potențialilor investitori cărora le-au fost divulgate informațiile, incluzând, dar fără a se limita la, persoanele juridice și fizice care acționează în numele potențialului investitor, precum și data și ora fiecărei divulgări;

(f) să fi transmis evidența respectivă autorității competente, la cerere.

În cazul respectării tuturor acestor condiții, se consideră că participantul la piață a divulgat informații privilegiate în cursul unei activități de sondare a pieței în exercitarea normală a sarcinilor de serviciu, a profesiei sau a funcției unei persoane în sensul articolului 10 alineatul (1).”;

(c) alineatul (5) se elimină;

(d) alineatele (6) și (7) se înlocuiesc cu următorul text:

„(6) În cazul în care informațiile divulgate în cursul unei sondări a pieței în conformitate cu alineatul (4) încetează să mai fie informații privilegiate în conformitate cu evaluarea făcută de participantul la piață care divulgă informații, acesta informează destinatarul cât mai curând posibil cu privire la acest fapt. Această obligație nu se aplică în cazurile în care informațiile au fost anunțate public în alt mod.

Participantul la piață care divulgă informații ține o evidență a informațiilor furnizate în conformitate cu prezentul alineat și o transmite autorităților competente la cerere.

(7) **În pofida** prezentului articol, persoana căreia îi este adresată sondarea de piață evaluează ea însăși dacă deține informații privilegiate.”;

(4) la articolul 13 alineatul (12), litera (d) se înlocuiește cu următorul text:

„(d) operatorul de piață sau firma de investiții care operează piața de creștere pentru IMM-uri îi confirmă în scris emitentului că a primit o copie a contractului de furnizare de lichidități.”;

(5) articolul 17 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Un emitent trebuie să facă publice, de îndată ce este posibil, informații privilegiate care se referă în mod direct la emitentul respectiv. Această cerință nu se aplică etapelor intermediare ale unui proces prelungit, astfel cum se menționează la articolul 7 alineatele (2) și (3). **Fără a afecta dispozițiile alineatului (11) de la prezentul articol, în cazul unui proces prelungit, trebuie divulgat numai evenimentul final cât mai curând posibil după producerea sa.**”;

(b) se introduce următorul **alineat**:

(1b) Emitentul asigură confidențialitatea informațiilor care îndeplinesc criteriile privind informațiile privilegiate prevăzute la articolul 7 până la momentul publicării informațiilor respective în conformitate cu alineatul (1). În cazul în care confidențialitatea acestor informații privilegiate nu mai este asigurată, emitentul face publice respectivele informații privilegiate cât mai curând posibil.”;

(d) la alineatul (5), formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„Un emitent care este o instituție de credit sau o instituție financiară sau un emitent care este o întreprindere-mamă sau o întreprindere asociată a unei astfel de instituții poate amâna pe propria răspundere publicarea informațiilor privilegiate, inclusiv a informațiilor legate de o problemă temporară de lichiditate și, în special, de necesitatea de a primi asistență temporară pentru rezolvarea problemei de lichiditate din partea băncii centrale sau a unor împrumutători de ultimă instanță, dacă sunt întrunite toate condițiile de mai jos:”;

(e) la alineatul (7), al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

Prezentul alineat include situațiile în care un zvon se referă în mod explicit la o informație privilegiată a cărei publicare a fost amânată în conformitate cu alineatul (4) sau (5), dacă zvonul este suficient de precis ■ pentru a indica faptul că nu mai este asigurată confidențialitatea informației respective.;

(f) alineatul (11) se înlocuiește cu următorul text:

„(11) ESMA **elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili o listă neexhaustivă a situațiilor în care amânarea publicării informațiilor privilegiate sau nepublicarea acestor informații pot să inducă în eroare publicul, după cum se prevede la alineatele (1) și (4).**

*ESMA transmite Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de reglementare în termen de ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].*

*Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la alineatul (1), în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului\*.*

---

\* *Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).*

I

(7) articolul 19 se modifică după cum urmează:

*(-a) alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:*

*„(5) Emitenții și participanții la piața certificatelor de emisii notifică în scris persoana care exercită responsabilități de conducere în legătură cu obligațiile care îi revin în temeiul prezentului articol. Emitenții și participanții la piața certificatelor de emisii întocmesc o listă cu toate persoanele cu responsabilități de conducere și persoanele în relații strânse cu acestea.”;*

(a) alineatele (8) și (9) se înlocuiesc cu următorul text:

*„(8) Alineatul (1) se aplică oricăror tranzacții ulterioare odată ce a fost atinsă suma de 20 000 EUR într-un an calendaristic. Pragul de 20 000 EUR se calculează însumând fără compensare toate tranzacțiile menționate la alineatul (1). **Pentru valori mobiliare diferite pragurile se calculează separat.***

*(9) O autoritate competentă poate decide să **scadă** pragul stabilit la alineatul (8) la 10 000 EUR, caz în care trebuie să informeze ESMA cu privire la decizia sa de a adopta un prag mai **mic**, oferind o justificare a deciziei sale cu trimitere specifică la condițiile pieței, înainte de a o aplica. ESMA trebuie să publice pe site-ul său de internet lista pragurilor care se aplică în conformitate cu prezentul articol și justificările oferite de autoritățile competente pentru fixarea unor astfel de praguri.”;*

*(aa) la alineatul (11) se adaugă următorul paragraf:*

*„Prezentul paragraf nu se aplică tranzacțiilor sau activităților de tranzacționare care nu sunt legate de decizii active de investiții sau de implicarea activă a persoanei care exercită responsabilități de conducere, ori sunt exclusiv rezultatul unor factori externi sau al acțiunii unor părți terțe, ori sunt tranzacții sau activități de tranzacționare, inclusiv exercitarea de instrumente financiare derivate, bazate pe termeni prestabiliți.”*

(b) alineatul (12) se înlocuiește cu următorul text:

„(12) Fără a aduce atingere articolelor 14 și 15, un emitent poate permite unei persoane care exercită responsabilități de conducere să tranzacționeze sau să realizeze tranzacții în nume propriu sau în contul unei părți terțe pe o perioadă determinată, astfel cum se menționează la alineatul (11):

- (a) judecând de la caz la caz, ca urmare a existenței unor împrejurări excepționale, precum probleme financiare grave, care impun vânzarea imediată a acțiunilor; sau
- (b) prin prisma caracteristicilor tranzacției implicate pentru tranzacții derulate în cadrul sau în legătură cu un sistem de alocare de acțiuni angajaților sau de economii și cu sistemele angajaților privind alte instrumente financiare decât acțiunile, cu calificarea sau dreptul la acțiuni și cu calificările sau drepturile la instrumente financiare, altele decât acțiunile, sau cu tranzacții în care interesul generator de beneficii asociate titlului respectiv rămân neschimbate; sau
- (c) în cazul în care tranzacțiile sau activitățile de tranzacționare respective nu implică decizii active de investiții din partea persoanei care exercită responsabilități de conducere sau în cazul în care sunt *exclusiv* rezultatul unor factori externi sau al unor părți terțe ori reprezintă exercitarea de instrumente financiare derivate pe baza unor termeni prestabiliți.”;

(8) la articolul 23 alineatul (2), litera (g) se înlocuiește cu următorul text:

„(g) să solicite înregistrări existente ale convorbirilor telefonice, ale comunicațiilor electronice și ale datelor de transfer deținute de societățile de investiții, instituțiile de creditare sau instituțiile financiare, precum și de administratorii indicilor de referință sau de contributorii supravegheați.”;

(9) articolul 25 se modifică după cum urmează:

(a) se introduce următorul alineat (1a):

„(1a) ESMA facilitează și coordonează cooperarea și schimbul de informații între autoritățile competente și autoritățile de reglementare din alte state membre și din țările terțe. Atunci când natura cazului justifică acest lucru și la cererea autorității competente, ESMA contribuie la investigarea cazului efectuată de către autoritatea competentă.”;

(b) la alineatul (6), al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„O autoritate competentă solicitantă poate informa ESMA cu privire la orice solicitare la care se face referire la primul paragraf. În cazul unei investigații sau inspecții cu impact transfrontalier, ESMA poate decide să coordoneze investigația sau inspecția.”;

(10) Se introduc următoarele **articole** :

„Articolul 25a

### **Mecanismul de schimb de date despre ordine**

(1) Autoritățile competente care supraveghează locurile de tranzacționare *și operatorii independenți* cu o dimensiune transfrontalieră semnificativă instituie, până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament], un mecanism care să permită schimbul continuu și în timp util de date *despre* ordine menționate la alineatul (2) și colectate de la locurile de tranzacționare *și operatorii independenți respectivi* în

conformitate cu articolul 25 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește instrumentele tranzacționate pe piața respectivă. Autoritățile competente pot delega către ESMA instituirea mecanismului.

În cazul în care o autoritate competentă transmite o solicitare de date în temeiul alineatului (2), **locul de tranzacționare sau operatorul independent vizat transmite datele respective către** autoritatea competentă solicitată **■** în timp util și nu mai târziu de **două zile calendaristice** de la data solicitării. **Autoritatea competentă solicitată transmite aceste date imediat după ce le primește** Solicitarea de date în curs din partea unei autorități competente poate fi prezentată pentru un set specific de instrumente.

(2) O autoritate competentă poate obține date **despre** ordine care provin de la un loc de tranzacționare **sau de la un operator independent** care are o dimensiune transfrontalieră atunci când autoritatea competentă respectivă este autoritatea competentă a celei mai relevante piețe, astfel cum se menționează la articolul 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, pentru următoarele instrumente financiare:

- (a) acțiuni;
- (b) obligațiuni;
- (c) contracte futures.

(3) Un stat membru poate decide ca autoritatea sa competentă să participe la mecanismul instituit în temeiul alineatului (1) chiar dacă niciunul dintre locurile de tranzacționare **și niciunul dintre operatorii independenți** sub supravegherea autorității competente respective nu are o dimensiune transfrontalieră semnificativă. Această decizie este comunicată ESMA, care o publică pe site-ul său.

În cazul în care o autoritate competentă nu participă la mecanismul instituit în temeiul alineatului (1), aceasta răspunde totuși unei solicitări de schimb de date în curs **despre** ordine în temeiul articolului 25, în timp util și în termen de cel mult cinci zile calendaristice de la data solicitării.

(4) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza mecanismul adecvat pentru schimbul de date **despre** ordine. În special, standardele tehnice de punere în aplicare trebuie să stabilească modalitățile operaționale de asigurare a transmiterii rapide a informațiilor între autoritățile competente.

ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare până la [9 luni de la data aplicării/intrării în vigoare a prezentului regulament].

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(5) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate pentru a stabili o listă a locurilor de tranzacționare **și a operatorilor independenți desemnați** care au o dimensiune transfrontalieră semnificativă în supravegherea abuzului de piață, luând în considerare cel puțin cota de piață a locurilor de tranzacționare **și a operatorilor independenți** pe instrumente. Comisia trebuie să revizuiască această listă cel puțin o dată la patru ani.

(6) Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 35 pentru a modifica alineatul (2) prin actualizarea instrumentelor financiare, ținând seama de evoluțiile de pe piețele financiare și de capacitatea autorităților competente de a prelucra datele privind instrumentele financiare respective.



*Articolul 25b*

**Platformele de colaborare**

(1) ESMA poate, din proprie inițiativă sau la cererea uneia sau a mai multor autorități competente, să înființeze și să coordoneze o platformă de colaborare în cazul unor preocupări legate de integritatea pieței sau de buna funcționare a piețelor.

(2) Fără a aduce atingere articolului 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, la cererea ESMA, autoritățile competente relevante trebuie să furnizeze toate informațiile necesare în timp util.

(3) În cazul în care două sau mai multe autorități competente din cadrul unei platforme de colaborare nu sunt de acord cu privire la procedura sau conținutul unei acțiuni care trebuie întreprinsă ori cu privire la lipsa de acțiune, ESMA poate, la cererea oricărei autorități competente relevante sau din proprie inițiativă, să acorde asistență autorităților competente pentru a ajunge la un acord în conformitate cu articolul 19 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

ESMA poate decide, de asemenea, să inițieze și să coordoneze inspecții la fața locului. ESMA invită autoritatea competentă din statul membru de origine, precum și alte autorități competente relevante din cadrul platformei de colaborare, să participe la respectivele inspecții la fața locului.

De asemenea, ESMA poate să înființeze o platformă de colaborare împreună cu ACER și cu organismele publice de monitorizare a piețelor angro de mărfuri în cazul în care preocupările legate de integritatea pieței și de buna funcționare a piețelor afectează atât piețele financiare, cât și piețele spot.”;

(11) articolul 28 se elimină;

(12) articolul 29 se înlocuiește cu următorul text:

*„Articolul 29*

**Divulgarea datelor cu caracter personal către țări terțe**

(1) Autoritățile competente ale unui stat membru pot transfera date cu caracter personal către o țară terță numai dacă sunt îndeplinite dispozițiile Regulamentului (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>¶</sup> și numai de la caz la caz. Autoritățile competente se asigură că acest transfer este necesar pentru aplicarea prezentului regulament și că țara terță nu comunică datele unei alte țări terțe decât dacă primește un acord expres în scris de la autoritatea competentă a statului membru și îndeplinește condițiile impuse de aceasta.

(2) Autoritățile competente ale unui stat membru pot divulga date cu caracter personal primite de la o autoritate competentă a unui alt stat membru unei autorități de supraveghere dintr-o țară terță numai dacă a primit acordul expres al autorității competente care i-a transmis datele și, atunci când este cazul, cu condiția ca datele să fie divulgate numai în scopul pentru care acea autoritate competentă și-a dat acordul.”

---

<sup>¶</sup> Regulamentul (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE (Regulamentul general privind protecția datelor) (JO L 119, 4.5.2016, p. 1).”;

(13) articolul 30 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (2) se modifică după cum urmează:

- (i) literele (e)-(g) se înlocuiesc cu următorul text:
- „(e) o interdicție temporară de a mai deține funcții de conducere în societăți de investiții, precum și în cadrul administratorilor indicilor de referință sau al contribuitorilor supravegheați, aplicată unei persoane care exercită responsabilități de conducere într-o societate de investiții sau oricărei alte persoane fizice care se face responsabilă de încălcare;
  - (f) în situația unor încălcări repetate ale articolului 14 sau 15, o interdicție permanentă de a mai deține funcții de conducere în societăți de investiții, precum și în cadrul administratorilor indicilor de referință sau al contribuitorilor supravegheați, aplicată unei persoane care exercită responsabilități de conducere într-o societate de investiții sau oricărei alte persoane fizice care se face responsabilă de încălcare;
  - (g) o interdicție temporară de a tranzacționa pe cont propriu, precum și în cadrul administratorilor indicilor de referință sau al contribuitorilor supravegheați, aplicată unei persoane care exercită responsabilități de conducere într-o societate de investiții sau oricărei alte persoane fizice care se face responsabilă de încălcare;”;
- (ii) litera (j) se înlocuiește cu următorul text:
- „(j) pentru persoanele juridice, sancțiuni pecuniare administrative maxime de cel puțin:
    - (i) 15 % din cifra de afaceri anuală totală a persoanei juridice calculată pe baza ultimei situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere sau 15 000 000 EUR sau, pentru statele membre în care euro nu este moneda oficială, valoarea echivalentă în moneda națională la cursul de schimb de la 2 iulie 2014, pentru încălcări ale articolelor 14 și 15;
    - (ii) 2 % din cifra de afaceri anuală totală calculată pe baza ultimei situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere sau 2 500 000 EUR sau, pentru statele membre în care euro nu este moneda oficială, valoarea echivalentă în moneda națională la cursul de schimb de la 2 iulie 2014, pentru încălcări ale articolului 16;
    - (iii) 2 % din cifra de afaceri anuală totală calculată pe baza ultimei situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere, pentru încălcări ale articolului 17. În locul cuantumului minim bazat pe cifra de afaceri anuală totală, autoritățile competente pot impune ■ sancțiuni administrative de cel puțin 2 500 000 EUR sau, în cazul în care persoana juridică este un IMM, de 1 000 000 EUR sau, în statele membre în care euro nu este moneda oficială, cuantumul corespunzător în moneda națională la 2 iulie 2014, în cazul în care consideră că valoarea sancțiunii administrative bazate pe cifra de afaceri anuală totală ar fi disproporționat de mică în raport cu circumstanțele menționate la articolul 31 alineatul (1) literele (a), (b), (d), (e), (f), (g) și (h);

- (iv) 0,8 % din cifra de afaceri anuală totală calculată pe baza ultimei situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere, pentru încălcări ale articolelor 18 și 19. În locul cuantumului minim bazat pe cifra de afaceri anuală totală, autoritățile competente pot impune ■ sancțiuni administrative de cel puțin 1 000 000 EUR sau, în cazul în care persoana juridică este un IMM, de 400 000 EUR sau, în statele membre în care euro nu este moneda oficială, cuantumul corespunzător în moneda națională la 2 iulie 2014, în cazul în care consideră că valoarea sancțiunii administrative bazate pe cifra de afaceri anuală totală ar fi disproporționat de mică în raport cu circumstanțele menționate la articolul 31 alineatul (1) literele (a), (b), (d), (e), (f), (g) și (h);
- (v) 0,8 % din cifra de afaceri anuală totală calculată pe baza ultimei situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere sau 1 000 000 EUR sau, pentru statele membre în care euro nu este moneda oficială, cuantumul echivalent în moneda națională la cursul de schimb de la 2 iulie 2014, pentru încălcări ale articolului 20.”;

(*ii*) al treilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

*În sensul primului paragraf litera (j), în cazul în care persoana juridică este o întreprindere-mamă sau o filială a unei întreprinderi care trebuie să întocmească conturi financiare consolidate în temeiul Directivei 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului\*, cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător în conformitate cu directivele contabile relevante – Directiva 86/635/CEE a Consiliului\*\* pentru bănci și Directiva 91/674/CEE a Consiliului\*\*\* pentru societăți de asigurări – pe baza ultimelor situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al întreprinderii-mamă din vârful ierarhiei.”;*

(b) se adaugă următorul alineat (4):

„(4) În sensul prezentului articol, «întreprindere mică și mijlocie» sau «IMM» înseamnă o microîntreprindere, o întreprindere mică sau o întreprindere mijlocie în sensul articolului 2 din anexa la Recomandarea 2003/361/CE a Comisiei\*\*\*\*■ .

---

\* *Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, de modificare a Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului (JO L 182, 29.6.2013, p. 19).*

\*\* *Directiva 86/635/CEE a Consiliului din 8 decembrie 1986 privind conturile anuale și conturile consolidate ale băncilor și ale altor instituții financiare (JO L 372, 31.12.1986, p. 1).*

\*\*\* *Directiva 91/674/CEE a Consiliului din 19 decembrie 1991 privind situațiile financiare anuale și situațiile financiare consolidate ale întreprinderilor de asigurare (JO L 374, 31.12.1991, p. 7).* \*\*\*\*

\*\*\*\*<sup>1</sup> Recomandarea 2003/361/CE a Comisiei din 6 mai 2003 privind definirea microîntreprinderilor și a întreprinderilor mici și mijlocii (JO L 124, 20.5.2003, p. 36).”;

(14) la articolul 31, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Statele membre se asigură că, atunci când decid tipul și nivelul sancțiunilor administrative, autoritățile competente țin seama de toate circumstanțele relevante pentru a aplica sancțiuni proporționale, inclusiv, după caz:

- (a) gravitatea și durata încălcării;
- (b) gradul de responsabilitate a persoanei responsabile pentru încălcare;
- (c) puterea financiară a persoanei responsabile pentru încălcare, indicată, de exemplu, de cifra de afaceri totală a unei persoane juridice sau de venitul personal anual al unei persoane fizice;
- (d) importanța profiturilor cumulate sau a pierderilor evitate de persoana responsabilă pentru încălcare, în măsura în care acestea se pot determina;
- (e) măsura în care persoana responsabilă pentru încălcare cooperează cu autoritatea competentă, fără a aduce atingere necesității de a asigura restituirea profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de persoana respectivă;
- (f) încălcările comise anterior de persoana responsabilă pentru încălcare;
- (g) măsurile luate de către persoana responsabilă pentru încălcare, pentru a împiedica repetarea încălcării; și
- (h) dublarea procedurilor și a sancțiunilor penale și administrative pentru aceeași încălcare împotriva persoanei responsabile.”;

(15) articolul 35 se modifică după cum urmează:

(a) alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) Competența de a adopta acte delegate menționată la articolul 6 alineatele (5) și (6), la articolul 12 alineatul (5), la articolul 17 alineatul (1) al doilea paragraf, la articolul 17 alineatul (2) al treilea paragraf, la articolul 17 alineatul (3), la articolul 19 alineatele (13) și (14), la articolul 25a alineatul (6) și la articolul 38 se conferă Comisiei pe o perioadă de cinci ani de la 31 decembrie 20XX. Comisia trebuie să elaboreze un raport privind delegarea de competențe cu cel puțin nouă luni înainte de încheierea perioadei de cinci ani. Delegarea de competențe se prelungește tacit cu perioade identice, cu excepția cazului în care Parlamentul European sau Consiliul se opune prelungirii respective cu cel puțin trei luni înainte de încheierea fiecărei perioade.

(3) Delegarea de competențe menționată la articolul 6 alineatele (5) și (6), la articolul 12 alineatul (5), la articolul 17 alineatul (1) al doilea paragraf, la articolul 17 alineatul (2) al treilea paragraf, la articolul 17 alineatul (3), la articolul 19 alineatele (13) și (14), la articolul 25a alineatul (6) și la articolul 38 poate fi revocată oricând de către Parlamentul European sau de către Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificată în decizia

respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene* sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.”;

(b) alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:

„(5) Un act delegat adoptat în conformitate cu articolul 6 alineatul (5) sau (6), cu articolul 12 alineatul (5), cu articolul 17 alineatul (1) al doilea paragraf, cu articolul 17 alineatul (2) al treilea paragraf, cu articolul 17 alineatul (3), cu articolul 19 alineatul (13) sau (14), cu articolul 25a alineatele (5) și (6) sau cu articolul 38 intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecțiuni în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliul sau dacă, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecțiuni. Respectivul termen se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.”;

(16) la articolul 38, primul paragraf se modifică după cum urmează:

(a) formula introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„**În termen de ...**[3 ani de la **dată intrării** în vigoare a prezentului regulament de modificare], Comisia trebuie să prezinte Parlamentului European și Consiliului un raport cu privire la aplicarea prezentului regulament, împreună cu o propunere legislativă de modificare, dacă este necesar. Raportul respectiv trebuie să evalueze, printre altele.”;

(b) litera (d) se înlocuiește cu următorul text:

„(d) funcționarea mecanismului de supraveghere între piețe a registrelor de ordine în ceea ce privește abuzul de piață, inclusiv recomandări pentru punerea în aplicare a acestui mecanism; și”.

### *Articolul 3*

#### **Modificări ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014**

Articolul 25 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 se modifică după cum urmează:

(-1) **alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:**

**„(1) Firmele de investiții păstrează la dispoziția autorității competente, pe o perioadă de cinci ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele și la toate tranzacțiile cu instrumente financiare pe care le-au încheiat, fie pe cont propriu, fie în numele unui client. Autoritatea competentă a locului de tranzacționare poate solicita să i se furnizeze aceste date în mod continuu. În cazul tranzacțiilor încheiate în numele clienților, înregistrările conțin toate informațiile și detaliile privind identitatea clientului, precum și informațiile necesare în temeiul Directivei (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului\*.**

**ESMA poate solicita acces la informațiile respective, în conformitate cu procedura prevăzută la articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului\*\* și în condițiile prevăzute la articolul respectiv.”;**

(1) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Operatorul unui loc de tranzacționare ține la dispoziția autorității competente, timp de cel puțin cinci ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele referitoare la instrumente financiare afișate de sistemele sale. **La cererea autorității competente a locului de tranzacționare, operatorul locului de tranzacționare furnizează aceste date gratuit**, în mod continuu. Înregistrările trebuie să conțină datele relevante care constituie caracteristicile ordinului, inclusiv cele care stabilesc conexiunea dintre un ordin și tranzacțiile executate ca urmare a ordinului respectiv și ale căror detalii sunt raportate conform articolului 26 alineatele (1) și (3). ESMA are rolul de mediator și coordonator în ceea ce privește accesarea de către autoritățile competente a informațiilor în conformitate cu dispozițiile prezentului alineat.”;

**(1a) se adaugă următorul alineat:**

**„(2a) Alineatul (2) se aplică, de asemenea, operatorilor independenți în raport cu datele despre cotații.**

**(2)** alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) **În urma consultării cu părțile interesate relevante**, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili detaliile și formatele datelor relevante referitoare la ordine care trebuie păstrate în temeiul alineatului (2) de la prezentul articol și care nu sunt menționate la articolul 26.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare **în termen de** [9 luni de la data intrării în vigoare a prezentului regulament].

Comisia este împuternicită să completeze prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

---

\* *Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 mai 2015 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor sau finanțării terorismului, de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului și de abrogare a Directivei 2005/60/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivei 2006/70/CE a Comisiei (JO L 141, 5.6.2015, p. 73).*

\*\* *Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).”.*

#### Articolul 4

#### Intrarea în vigoare și aplicarea

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Articolul 1 alineatul (6) literele (b) și (c) și articolul 2 alineatul (38) litera (a) se aplică de la [12 luni de la data intrării în vigoare].

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles,

*Pentru Parlamentul European  
Președinta*

*Pentru Consiliu  
Președintele*

ANEXA I  
„ANEXA I  
**PROSPECTUL**

**I. Rezumatul**

**II. Scop, persoane responsabile, informații privind terții, rapoarte ale experților și aprobarea autorității competente**

Scopul este de a furniza informații cu privire la persoanele responsabile pentru conținutul prospectului și de a oferi siguranță investitorilor în ceea ce privește exactitatea informațiilor publicate în prospect. În plus, în această secțiune se prezintă informații despre interesele persoanelor implicate în ofertă, precum și despre motivele care au stat la baza ofertei, utilizarea veniturilor obținute și cheltuielile aferente ofertei. De asemenea, în această secțiune se pun la dispoziție informații despre temeiul juridic al prospectului și despre aprobarea acestuia de către autoritatea competentă.

**III. Strategie, performanță și mediu de afaceri**

Scopul este de a prezenta informații privind identitatea emitentului, activitatea, strategia și obiectivele acestuia. Investitorii ar trebui să înțeleagă clar care sunt activitățile emitentului și principalele tendințe care îi afectează performanțele, structura organizatorică și investițiile semnificative. Dacă este cazul, emitentul publică în această secțiune estimări sau previziuni privind performanțele sale viitoare.

**IV. Raportul administratorilor, inclusiv raportarea de informații privind durabilitatea (exclusiv pentru titlurile de capital)**

Scopul acestei secțiuni este de a *oferi opțiunea de a* include prin trimiteri rapoartele administratorilor și rapoartele consolidate ale administratorilor menționate la articolul 4 din Directiva 2004/109/CE, după caz, și în capitolele 5 și 6 din Directiva 2013/34/UE, pentru perioadele vizate de informațiile financiare istorice, incluzând raportarea de informații privind durabilitatea, dacă este cazul.

**V. Declarație privind capitalul circulant (exclusiv pentru titlurile de capital)**

Scopul acestei secțiuni este de a furniza informații cu privire la cerințele de capital circulant ale emitentului.

**VI. Factorii de risc**

Scopul este de a descrie principalele riscuri cu care se confruntă emitentul și impactul lor asupra performanțelor viitoare ale emitentului, precum și principalele riscuri specifice valorilor mobiliare care sunt oferite public sau care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

**VII. Termenele și condițiile valorilor mobiliare**

Scopul acestei secțiuni este de a preciza termenele și condițiile valorilor mobiliare și de a oferi o descriere detaliată a caracteristicilor acestora.

**VIII. Detalii privind oferta/admiterea la tranzacționare**



Scopul acestei secțiuni este de a prezenta informațiile specifice ofertei de valori mobiliare, planul de distribuire și de alocare a acestora, precum și de a indica prețurile acestora. În plus, în această secțiune se prezintă informații privind plasarea valorilor mobiliare, eventualele acorduri de subscriere și acorduri legate de admiterea la tranzacționare. Tot aici se prezintă informații referitoare la persoanele care vând valorile mobiliare și la diluarea rezultată pentru acționarii existenți.

**IX. Informații referitoare la MSG (numai alte valori mobiliare decât titlurile de capital, dacă este cazul)**

După caz, informații referitoare la MSG în conformitate cu actul delegat menționat la articolul 13 alineatul (1) al doilea paragraf litera (g).

**X. Guvernanța corporativă**

În această secțiune se explică modul de administrare al emitentului și rolul persoanelor implicate în administrarea societății. În plus, pentru titlurile de capital, se furnizează informații privind activitatea anterioară a membrilor personalului de conducere de nivel superior, remunerarea acestora și legătura potențială dintre remunerare și performanțele emitentului.

**XI. Informații financiare**

Scopul constă în specificarea situațiilor care trebuie incluse în documentul care vizează ultimele două exerciții financiare (în cazul titlurilor de capital) sau ultimul exercițiu financiar (în cazul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital) sau orice perioadă mai scurtă de când funcționează emitentul, precum și a altor informații de natură financiară. Principiile contabile și de audit care vor fi acceptate pentru pregătirea și auditarea situațiilor financiare se vor stabili conform standardelor internaționale de contabilitate și audit.

A. Situații financiare consolidate și alte informații financiare.

B. Modificări importante.

**XII. Informații privind acționarii și deținătorii de valori mobiliare**

În această secțiune se prezintă informații privind principalii acționari ai emitentului, existența unor potențiale conflicte de interese între conducerea superioară și emitent, capitalul social al emitentului, precum și informații privind tranzacțiile cu părți afiliate, procedurile judiciare și de arbitraj și contractele semnificative.

**XIII. Informații privind garantul (exclusiv pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, dacă este cazul)**

Scopul este de a furniza, dacă este cazul, informații referitoare la garantul valorilor mobiliare, inclusiv informații esențiale cu privire la garanția aferentă valorilor mobiliare, factorii de risc și informații financiare specifice garantului.

**XIV. Informații privind valorile mobiliare suport și emitentul valorilor mobiliare suport (dacă este cazul)**

Scopul este de a furniza, dacă este cazul, informații privind valorile mobiliare suport și, după caz, privind emitentul valorilor mobiliare suport.

**XV. Informații privind consimțământul (dacă este cazul)**

Scopul este de a furniza informații privind consimțământul în cazul în care emitentul sau persoana responsabilă cu elaborarea unui prospect își dă consimțământul pentru utilizarea acestuia în conformitate cu articolul 5 alineatul (1).

#### **XVI. Documente disponibile**

Scopul este de a furniza informații cu privire la documentele care trebuie să fie disponibile pentru inspecție și la site-ul pe care pot fi inspectate.

## ANEXA II

### DOCUMENTUL DE ÎNREGISTRARE

#### **I. Scop, persoane responsabile, informații privind terții, rapoarte ale experților și aprobarea autorității competente**

Scopul acestei secțiuni este de a furniza informații cu privire la persoanele responsabile pentru conținutul documentului de înregistrare și de a oferi siguranță investitorilor în ceea ce privește exactitatea informațiilor publicate în prospect. De asemenea, în această secțiune se pun la dispoziție informații despre temeiul juridic al prospectului și despre aprobarea acestuia de către autoritatea competentă.

#### **II. Strategie, performanță și mediu de afaceri**

Scopul acestei secțiuni este de a prezenta informații privind identitatea emitentului, activitatea, strategia și obiectivele acestuia. Prin parcurgerea acestei secțiuni, investitorii ar trebui să înțeleagă clar care sunt activitățile emitentului și principalele tendințe care îi influențează performanțele, structura organizatorică și investițiile semnificative. Dacă este cazul, emitentul publică în această secțiune estimări sau previziuni privind performanțele sale viitoare.

#### **III. Raportul administratorilor, inclusiv raportarea de informații privind durabilitatea (exclusiv pentru titlurile de capital)**

Scopul acestei secțiuni este de a *oferi opțiunea de a* include prin trimiteri rapoartele administratorilor și rapoartele consolidate ale administratorilor menționate la articolul 4 din Directiva 2004/109/CE, după caz, și în capitolele 5 și 6 din Directiva 2013/34/UE, pentru perioadele vizate de informațiile financiare istorice, incluzând raportarea de informații privind durabilitatea, dacă este cazul.

#### **IV. Factorii de risc**

Scopul acestei secțiuni este de a descrie principalele riscuri cu care se confruntă emitentul și impactul lor asupra performanțelor viitoare ale emitentului.

#### **V. Guvernanța corporativă**

În această secțiune se explică modul de administrare al emitentului și rolul persoanelor implicate în administrarea societății. În plus, pentru titlurile de capital, se furnizează informații privind activitatea anterioară a membrilor personalului de conducere de nivel superior, remunerarea acestora și legătura potențială dintre remunerare și performanțele emitentului.

#### **VI. Informații financiare**

Scopul constă în specificarea situațiilor care trebuie incluse în documentul care vizează ultimele două exerciții financiare (în cazul titlurilor de capital) sau ultimul exercițiu financiar (în cazul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital) sau orice perioadă mai scurtă de când funcționează emitentul, precum și a altor informații de natură financiară. Principiile contabile și de audit care vor fi acceptate pentru pregătirea și auditarea situațiilor financiare se vor stabili conform standardelor internaționale de contabilitate și audit.

A. Situații financiare consolidate și alte informații financiare.

B. Modificări importante.

## **VII. Informații privind acționarii și deținătorii de valori mobiliare**

În această secțiune se prezintă informații privind principalii acționari ai emitentului, existența unor potențiale conflicte de interese între conducerea superioară și emitent, capitalul social al emitentului, precum și informații privind tranzacțiile cu părți afiliate, procedurile judiciare și de arbitraj și contractele semnificative.

## **VIII. Documente disponibile**

Scopul este de a furniza informații cu privire la documentele care trebuie să fie disponibile pentru inspecție și la site-ul pe care pot fi inspectate.

## ANEXA III

### NOTA PRIVIND VALORILE MOBILIARE

#### **I. Scop, persoane responsabile, informații privind terții, rapoarte ale experților și aprobarea autorității competente**

Scopul acestei secțiuni este de a furniza informații cu privire la persoanele responsabile pentru conținutul notei privind valorile mobiliare și de a oferi siguranță investitorilor în ceea ce privește exactitatea informațiilor publicate în prospect. În plus, în această secțiune se prezintă informații despre interesele persoanelor implicate în ofertă, precum și despre motivele care au stat la baza ofertei, utilizarea veniturilor obținute și cheltuielile aferente ofertei. De asemenea, în această secțiune se pun la dispoziție informații despre temeiul juridic al prospectului și despre aprobarea acestuia de către autoritatea competentă.

#### **II. Declarația privind capitalul circulant**

Scopul acestei secțiuni este de a furniza informații cu privire la cerințele de capital circulant ale emitentului.

#### **III. Factorii de risc**

Scopul acestei secțiuni este de a descrie principalele riscuri specifice valorilor mobiliare care sunt oferite public sau care urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

#### **IV. Termenele și condițiile valorilor mobiliare**

Scopul acestei secțiuni este de a preciza termenele și condițiile valorilor mobiliare și de a oferi o descriere detaliată a caracteristicilor acestora.

#### **V. Detalii privind oferta/admiterea la tranzacționare**

Obiectivul este de a furniza informații privind oferta sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF, inclusiv prețul definitiv al ofertei și volumul definitiv al valorilor mobiliare (exprimat fie ca număr de valori mobiliare, fie ca valoare nominală agregată) care urmează să fie oferite, motivele pentru lansarea ofertei, planul de distribuire a valorilor mobiliare, utilizarea veniturilor obținute din ofertă, cheltuielile de emisie și de ofertă, precum și diluarea (exclusiv pentru titlurile de capital).

#### **VI. Informații referitoare la MSG (numai alte valori mobiliare decât titlurile de capital, dacă este cazul)**

După caz, informații referitoare la MSG în conformitate cu actul delegat menționat la articolul 13 alineatul (1) al doilea paragraf litera (g).

#### **VII. Informații privind garantul (exclusiv pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, dacă este cazul)**

Scopul este de a furniza informații referitoare la garantul valorilor mobiliare, dacă este cazul, inclusiv informații esențiale cu privire la garanția aferentă valorilor mobiliare, factorii de risc și informații financiare specifice garantului.

#### **VIII. Informații privind valorile mobiliare suport și emitentul valorilor mobiliare suport (dacă este cazul)**

Scopul este de a furniza, dacă este cazul, informații privind valorile mobiliare suport și, după caz, privind emitentul valorilor mobiliare suport.

**IX. Informații privind consimțământul (dacă este cazul)**

Scopul este de a furniza informații privind consimțământul în cazul în care emitentul sau persoana responsabilă cu elaborarea unui prospect își dă consimțământul pentru utilizarea acestuia în conformitate cu articolul 5 alineatul (1).

## ANEXA IV

### INFORMAȚIILE CARE TREBUIE INCLUSE ÎN PROSPECTUL UE SUBSECVENT PENTRU ACȚIUNI ȘI ALTE VALORI MOBILIARE ASIMILABILE ACȚIUNILOR SOCIETĂȚILOR

#### I. Rezumatul

Prospectul UE subsecvent trebuie să includă un rezumat elaborat în conformitate cu articolul 7 alineatul (12b).

#### II. Denumirea emitentului, statul membru în care a fost constituit, linkul către site-ul emitentului

Se identifică societatea care emite acțiunile, precizând identificatorul entității juridice (LEI), denumirea sa juridică și comercială, țara în care a fost constituită și site-ul pe care investitorii pot găsi informații referitoare la activitățile societății, produsele pe care le produce sau serviciile pe care le prestează, piețele principale pe care concurează, principalii acționari, componența organelor sale de administrație, de conducere și de supraveghere, precum și a personalului de conducere de nivel superior și, dacă este cazul, informații incluse prin trimitere (cu mențiunea că informațiile de pe site nu fac parte din prospect, exceptând cazul când sunt incluse în prospect sub formă de trimitere).

#### III. Declarația de responsabilitate și declarația privind autoritatea competentă

##### 1. Declarația de responsabilitate

Se identifică persoanele responsabile de elaborarea prospectului UE subsecvent și se include o declarație din partea persoanelor respective conform căreia, din câte știu acestea, informațiile cuprinse în prospectul UE subsecvent sunt conforme cu realitatea, iar prospectul UE subsecvent nu conține omisiuni de natură să îi altereze conținutul.

Dacă este cazul, declarația trebuie să conțină informații provenite de la părți terțe, precizând sursa (sursele) respectivelor informații, precum și declarații sau rapoarte atribuite unei persoane care acționează în calitate de expert, precum și următoarele informații referitoare la respectiva persoană:

- (a) numele;
- (b) adresa de la locul de muncă;
- (c) calificările; și
- (d) interesul semnificativ în societatea emitentă (dacă există un astfel de interes).

##### 2. Declarația privind autoritatea competentă

Declarația trebuie să indice autoritatea competentă care a aprobat prospectul UE subsecvent în conformitate cu prezentul regulament și să precizeze că aprobarea în cauză nu constituie o aprobare a emitentului și nici un indicator al calității acțiunilor de care este legat prospectul UE subsecvent, că autoritatea competentă doar a aprobat prospectul UE subsecvent pentru că întrunește standardele privind caracterul exhaustiv, inteligibil și coerent impuse de prezentul regulament și că prospectul UE subsecvent a fost elaborat în conformitate cu articolul 14b.

#### **IV. Factorii de risc**

O descriere a riscurilor importante specifice emitentului și o descriere a riscurilor semnificative specifice acțiunilor oferite publicului și/sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, prezentate într-un număr limitat de categorii, într-o secțiune intitulată «Factorii de risc».

Riscurile trebuie coroborate cu conținutul prospectului UE subsecvent.

#### **V. Situațiile financiare**

Situațiile financiare (anuale și semestriale) publicate pentru perioada de 12 luni anterioară aprobării prospectului UE subsecvent. În cazul în care au fost publicate atât situații financiare anuale, cât și semestriale, trebuie solicitate numai situațiile anuale atunci când sunt ulterioare situațiilor financiare semestriale.

Situațiile financiare anuale trebuie să facă obiectul unui audit independent. Raportul de audit trebuie elaborat în conformitate cu Directiva 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și cu Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului.

În situațiile în care nu se aplică Directiva 2006/43/CE și Regulamentul (UE) nr. 537/2014, situațiile financiare anuale trebuie să fie auditate sau să fie însoțite de o mențiune indicând dacă, în sensul prospectului UE subsecvent, ele oferă o imagine corectă, în concordanță cu standardele de audit aplicabile într-un stat membru sau cu un standard echivalent. În caz contrar, în prospectul UE subsecvent trebuie incluse următoarele informații:

- (a) o declarație vizibilă care să specifice standardele de audit aplicate;
- (b) o explicație pentru fiecare abatere semnificativă de la standardele internaționale de audit.

În cazul în care rapoartele de audit privind situațiile financiare anuale au fost refuzate de auditorii statutare sau în cazul în care acestea conțin rezerve, modificări ale opiniei, declarații de declinare a răspunderii sau un paragraf de evidențiere a unor aspecte, trebuie prezentate motivele care au stat la baza acestora, iar respectivele rezerve, modificări, declinări ale răspunderii sau evidențieri ale unor aspecte trebuie să fie reproduse integral.

Trebuie să se includă, de asemenea, o descriere a oricărei modificări semnificative a poziției financiare a grupului care s-a produs de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar pentru care au fost publicate situații financiare auditate sau informații financiare interimare sau să se includă o declarație negativă în acest sens.

Dacă este cazul, trebuie să se includă, de asemenea, informații pro forma.

#### **VI. Politica de distribuire a dividendelor**

O descriere a politicii emitentului de distribuire a dividendelor și orice restricții în acest sens aflate în vigoare și o descriere a politicii de răscumpărare a acțiunilor.

#### **VII. Informații privind tendințele**

O descriere a:



- (a) celor mai semnificative tendințe recente care au caracterizat producția, vânzările și stocurile, costurile și prețurile de vânzare de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar încheiat și până la data întocmirii prospectului UE subsecvent;
- (b) informațiilor privind orice tendință, incertitudine, cerință, angajament sau eveniment cunoscut(ă) care prezintă o probabilitate rezonabilă de a influența semnificativ perspectivele emitentului, cel puțin pentru exercițiul financiar în curs;
- (c) informațiilor privind strategia și obiectivele de afaceri, atât financiare, cât și nefinanciare, pe termen scurt și lung ale emitentului.

Dacă niciuna dintre tendințele menționate la litera (a) sau (b) din prezenta secțiune nu suferă modificări semnificative, se întocmește o declarație în acest sens.

#### **VIIa. Previziuni sau estimări privind profitul**

*Se furnizează informații cu privire la orice previziune sau estimare privind profitul publicată anterior de emitent care este în curs, indicând dacă aceasta este încă valabilă și, în caz contrar, de ce. Emitentul poate alege, de asemenea, să includă o nouă previziune sau estimare privind profitul, însoțită de principalele ipoteze aferente.*

#### **VIII. Termenele și condițiile ofertei, angajamentele și intențiile ferme de a subscrie și caracteristicile esențiale ale contractelor de subscriere și plasament.**

Se precizează prețul ofertei, numărul de acțiuni oferite, valoarea emisiunii/ofertei, condițiile aferente ofertei și procedura de exercitare a oricărui eventual drept de preempțiune.

În măsura în care emitentul are cunoștință despre aceste informații, se indică dacă principalii săi acționari sau membri ai organelor sale de conducere, de supraveghere sau de administrație intenționează să subscrie la ofertă sau dacă orice altă persoană intenționează să subscrie peste 5 % din ofertă.

Se prezintă orice angajament ferm de a subscrie mai mult de 5 % din ofertă și toate caracteristicile semnificative ale contractelor de subscriere și de plasament, precizând denumirea și adresa entităților care și-au dat acordul în vederea subscrierii sau a plasării emisiunii pe baza unui angajament ferm sau a unui contract care prevede o obligație de mijloace, precum și cotele respective.

#### **IX. Informații esențiale despre acțiuni și subscrierea lor**

Se furnizează următoarele informații esențiale despre acțiunile din oferta publică sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată:

- (a) numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN);
- (b) drepturile aferente acțiunilor, procedura de exercitare a drepturilor în cauză și orice restricție care se aplică acestor drepturi;
- (c) locul unde se pot subscrie acțiunile și durata de valabilitate a ofertei, inclusiv orice eventuală modificare, precum și o descriere a procedurii de subscriere, precizând data emiterii noilor acțiuni.

Dacă este cazul, informații privind valorile mobiliare suport și, după caz, privind emitentul valorilor mobiliare suport.

Un avertisment conform căruia legislația fiscală a statului membru al investitorului și cea a țării de înregistrare a emitentului ar putea avea un impact asupra venitului obținut din acțiuni.

***În cazul unor noi emisiuni, se furnizează o declarație conținând hotărârile, autorizațiile și aprobările în temeiul cărora au fost sau vor fi create sau emise valorile mobiliare.***

#### **X. Motivele ofertei și modul de utilizare a veniturilor obținute din ofertă**

Se furnizează informații referitoare la motivele ofertei și, după caz, se indică valoarea netă estimată a veniturilor obținute, defalcată pe principalele utilizări prevăzute, în ordinea descrescătoare a priorității.

În cazul în care preconizează că veniturile estimate nu vor fi suficiente pentru finanțarea tuturor obiectivelor avute în vedere, emitentul trebuie să indice sursele și valoarea fondurilor suplimentare necesare. Trebuie să se furnizeze, de asemenea, informații detaliate despre utilizarea veniturilor obținute, în special în cazul în care sunt utilizate pentru achiziționarea de active altfel decât pe parcursul desfășurării normale a activității, pentru finanțarea achiziționării anunțate a altor întreprinderi sau pentru rambursarea, reducerea sau răscumpărarea unor datorii.

#### ***Xa. Contractele de restricționare***

***În ceea ce privește contractele de restricționare, se furnizează detalii cu privire la următoarele elemente:***

***(a) părțile implicate;***

***(b) conținutul contractului și excepțiile prevăzute;***

***(c) indicarea perioadei de restricționare.***

#### **XI. Declarația privind capitalul circulant**

O declarație a emitentului din care să reiasă că, în opinia sa, capitalul său circulant este suficient pentru obligațiile sale actuale sau, în caz contrar, care să explice cum propune emitentul să asigure capitalul circulant suplimentar necesar.

#### **XII. Conflictele de interese**

Se furnizează informații referitoare la orice interese aferente emisiunii, precizând conflictele de interese, detaliile persoanelor implicate și natura intereselor.

#### **XIII. Diluarea și participația după emisiune**

Se prezintă o comparație între participarea la capitalul social și drepturile de vot ale acționarilor existenți înainte și după majorarea capitalului rezultată în urma ofertei publice, în ipoteza că acționarii actuali nu subscriu noile acțiuni și, separat, în ipoteza că acționarii actuali își exercită dreptul.

#### **XIV. Documente disponibile**

O declarație conform căreia, în perioada de valabilitate a prospectului UE subsecvent, pot fi consultate, după caz, următoarele documente:

- (a) actul constitutiv și statutul actualizate ale emitentului;
- (b) toate rapoartele, corespondența și alte documente, evaluări și declarații întocmite de un expert la solicitarea emitentului, din care anumite părți sunt incluse sau menționate în prospectul UE subsecvent.

Se precizează site-ul pe care pot fi consultate documentele.

---

(\*) Directiva 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2006 privind auditul legal al conturilor anuale și al conturilor consolidate, de modificare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului și de abrogare a Directivei 84/253/CEE a Consiliului (JO L 157, 9.6.2006, p. 87).

(\*\*) Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei (JO L 158, 27.5.2014, p. 77).

## ANEXA V

### INFORMAȚIILE CARE TREBUIE INCLUSE ÎN PROSPECTUL UE SUBSECVENT PENTRU ALTE VALORI MOBILIARE DECÂT ACȚIUNILE SAU PENTRU VALORILE MOBILIARE ASIMILABILE ACȚIUNILOR SOCIETĂȚILOR

#### I. Rezumatul

Prospectul UE subsecvent trebuie să includă un rezumat elaborat în conformitate cu articolul 7 alineatul (12b).

#### II. Denumirea emitentului, statul membru în care a fost constituit, linkul către site-ul emitentului

Se identifică societatea care emite valorile mobiliare, precizând identificatorul entității juridice (LEI), denumirea sa juridică și comercială, țara în care a fost constituită și site-ul pe care investitorii pot găsi informații referitoare la activitățile societății, produsele pe care le produce sau serviciile pe care le prestează, piețele principale pe care concurează, principalii acționari, componența organelor sale de administrație, de conducere și de supraveghere, precum și a personalului de conducere de nivel superior și, dacă este cazul, informații incluse prin trimiteri (cu mențiunea că informațiile de pe site nu fac parte din prospect, exceptând cazul când sunt incluse în prospect sub formă de trimitere).

#### III. Declarația de responsabilitate și declarația privind autoritatea competentă

##### 1. Declarația de responsabilitate

Se identifică persoanele responsabile de elaborarea prospectului UE subsecvent și se include o declarație din partea persoanelor respective conform căreia, din câte știu acestea, informațiile cuprinse în prospectul UE subsecvent sunt conforme cu realitatea, iar prospectul UE subsecvent nu conține omisiuni de natură să îi altereze conținutul.

Dacă este cazul, declarația trebuie să conțină informații provenite de la părți terțe, precizând sursa (sursele) respectivelor informații, precum și declarații sau rapoarte atribuite unei persoane care acționează în calitate de expert, precum și următoarele informații referitoare la respectiva persoană:

- (a) numele;
- (b) adresa de la locul de muncă;
- (c) calificările; și
- (d) interesul semnificativ în societatea emitentă (dacă există un astfel de interes).

##### 2. Declarația privind autoritatea competentă

Declarația trebuie să indice autoritatea competentă care a aprobat prospectul UE subsecvent în conformitate cu prezentul regulament și să precizeze că aprobarea în cauză nu constituie o aprobare a emitentului și nici un indicator al calității valorilor mobiliare de care este legat prospectul UE subsecvent, că autoritatea competentă doar a aprobat prospectul UE subsecvent pentru că întrunește standardele privind caracterul exhaustiv, inteligibil și coerent impuse de

prezentul regulament și că prospectul UE subsecvent a fost elaborat în conformitate cu articolul 14b.

#### **IV. Factorii de risc**

O descriere a riscurilor importante specifice emitentului și o descriere a riscurilor semnificative specifice valorilor mobiliare oferite publicului și/sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, prezentate într-un număr limitat de categorii, într-o secțiune intitulată «Factorii de risc».

Riscurile trebuie coroborate cu conținutul prospectului UE subsecvent.

#### **V. Situațiile financiare**

Situațiile financiare (anuale și semestriale) publicate pentru perioada de 12 luni anterioară aprobării prospectului UE subsecvent. În cazul în care au fost publicate atât situații financiare anuale, cât și semestriale, trebuie solicitate numai situațiile anuale atunci când sunt ulterioare situațiilor financiare semestriale.

Situațiile financiare anuale trebuie să facă obiectul unui audit independent. Raportul de audit trebuie elaborat în conformitate cu Directiva 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și cu Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului.

În situațiile în care nu se aplică Directiva 2006/43/CE și Regulamentul (UE) nr. 537/2014, situațiile financiare anuale trebuie să fie auditate sau să fie însoțite de o mențiune indicând dacă, în sensul prospectului UE subsecvent, ele oferă o imagine corectă, în concordanță cu standardele de audit aplicabile într-un stat membru sau cu un standard echivalent. În caz contrar, în prospectul UE subsecvent trebuie incluse următoarele informații:

- (a) o declarație vizibilă care să specifice standardele de audit aplicate;
- (b) o explicație pentru fiecare abatere semnificativă de la standardele internaționale de audit.

În cazul în care rapoartele de audit privind situațiile financiare anuale au fost refuzate de auditorii statutare sau în cazul în care acestea conțin rezerve, modificări ale opiniei, declarații de declinare a răspunderii sau un paragraf de evidențiere a unor aspecte, trebuie prezentate motivele care au stat la baza acestora, iar respectivele rezerve, modificări, declinări ale răspunderii sau evidențieri ale unor aspecte trebuie să fie reproduse integral.

Trebuie să se includă, de asemenea, o descriere a oricărei modificări semnificative a poziției financiare a grupului care s-a produs de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar pentru care au fost publicate situații financiare auditate sau informații financiare interimare sau să se includă o declarație negativă în acest sens.

#### **VI. Informații privind tendințele**

O descriere a:

- (a) celor mai semnificative tendințe recente care au caracterizat producția, vânzările și stocurile, costurile și prețurile de vânzare de la sfârșitul

ultimului exercițiu financiar încheiat și până la data întocmirii prospectului UE subsecvent;

- (b) informațiilor privind orice tendință, incertitudine, cerință, angajament sau eveniment cunoscut(ă) care prezintă o probabilitate rezonabilă de a influența semnificativ perspectivele emitentului, cel puțin pentru exercițiul financiar în curs;

Dacă niciuna dintre tendințele menționate la litera (a) sau (b) din prezenta secțiune nu suferă modificări semnificative, se întocmește o declarație în acest sens.

#### **VII. Termenele și condițiile ofertei, angajamentele și intențiile ferme de a subscrie și caracteristicile esențiale ale contractelor de subscriere și plasament.**

Se precizează prețul ofertei, numărul de valori mobiliare oferite, valoarea emisiunii/ofertei și condițiile aferente ofertei. În cazul în care valoarea nu este stabilită, se indică valoarea maximă a valorilor mobiliare care urmează să fie oferite (dacă este disponibilă), precum și o descriere a modalităților și a termenului pentru anunțarea publică a valorii finale a ofertei.

Denumirea și adresa entităților care și-au asumat un angajament ferm de a subscrie emisiunea și a entităților care și-au dat acordul în vederea plasării valorilor mobiliare fără a-și asuma un angajament ferm sau a încheia un contract care prevede o obligație de mijloace. Se prezintă caracteristicile semnificative ale acordurilor încheiate, inclusiv cotele. În cazul în care nu este scrisă întreaga emisiune, se include o declarație privind partea neacoperită. Se indică valoarea globală a comisionului de subscriere și a comisionului de plasare.

#### **VIII. Informații esențiale despre valorile mobiliare și subscrierea lor**

Se furnizează următoarele informații esențiale despre valorile mobiliare din oferta publică sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată:

- (a) numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN);
- (b) drepturile aferente valorilor mobiliare, procedura de exercitare a drepturilor în cauză și orice restricție care se aplică acestor drepturi;
- (c) locul unde se pot subscrie valorile mobiliare și durata de valabilitate a ofertei, inclusiv orice eventuală modificare, precum și o descriere a procedurii de subscriere, precizând data emiterii noilor valori mobiliare;
- (d) o indicație privind prețul preconizat la care vor fi oferite valorile mobiliare sau, alternativ, o descriere a metodei de determinare a prețului, în temeiul articolului 17 din Regulamentul (UE) 2017/1129, și a procesului de publicare a acestuia;
- (e) informații privind dobânzile datorate sau o descriere a instrumentului financiar suport, inclusiv a metodei utilizate pentru stabilirea unei legături între instrumentul financiar suport și rată și indicarea locului din care pot fi obținute informații cu privire la performanțele trecute și viitoare ale instrumentului financiar suport și la volatilitatea acestuia.

Dacă este cazul, informații privind valorile mobiliare suport și, după caz, privind emitentul valorilor mobiliare suport.

Un avertisment conform căruia legislația fiscală a statului membru al investitorului și cea a țării de înregistrare a emitentului ar putea avea un impact asupra venitului obținut din valorile mobiliare.

**IX. Motivele ofertei, utilizarea fondurilor obținute și, după caz, informații referitoare la MSG**

Se furnizează informații referitoare la motivele ofertei și, după caz, se indică valoarea netă estimată a veniturilor obținute, defalcată pe principalele utilizări prevăzute, în ordinea descrescătoare a priorității.

În cazul în care preconizează că veniturile estimate nu vor fi suficiente pentru finanțarea tuturor obiectivelor avute în vedere, emitentul trebuie să indice sursele și valoarea fondurilor suplimentare necesare. Trebuie să se furnizeze, de asemenea, informații detaliate despre utilizarea veniturilor obținute, în special în cazul în care sunt utilizate pentru achiziționarea de active altfel decât pe parcursul desfășurării normale a activității, pentru finanțarea achiziționării anunțate a altor întreprinderi sau pentru rambursarea, reducerea sau răscumpărarea unor datorii.

După caz, informații referitoare la MSG în conformitate cu calendarul specificat mai detaliat în actul delegat menționat la articolul 13 alineatul (1) primul paragraf, ținând seama de condițiile prevăzute la articolul 13 alineatul (1) al doilea paragraf litera (g).

**X. Conflictele de interese**

Se furnizează informații referitoare la orice interese aferente emisiunii, precizând conflictele de interese, detaliile persoanelor implicate și natura intereselor.

**XI. Documente disponibile**

O declarație conform căreia, în perioada de valabilitate a prospectului UE subsecvent, pot fi consultate, după caz, următoarele documente:

- (a) actul constitutiv și statutul actualizate ale emitentului;
- (b) toate rapoartele, corespondența și alte documente, evaluări și declarații întocmite de un expert la solicitarea emitentului, din care anumite părți sunt incluse sau menționate în prospectul UE subsecvent.

Se precizează site-ul pe care pot fi consultate documentele.”

## ANEXA II

„ANEXA VII

### **INFORMAȚIILE CARE TREBUIE INCLUSE ÎN DOCUMENTUL UE DE EMISIUNI PENTRU CREȘTERE PENTRU ACȚIUNI ȘI PENTRU ALTE VALORI MOBILIARE ASIMILABILE ACȚIUNILOR SOCIETĂȚILOR**

#### **I. Rezumatul**

Documentul UE de emisiuni pentru creștere trebuie să includă un rezumat elaborat în conformitate cu articolul 7 alineatul (12b).

#### **II. Informații despre emitent**

Se identifică întreprinderea care emite acțiunile, precizând locul de înregistrare a emitentului, numărul său de înregistrare și identificatorul entității juridice («LEI»), denumirea sa juridică și comercială, legislația în temeiul căreia își desfășoară activitatea emitentul, țara de înregistrare, adresa, numărul de telefon al sediului social (sau al sediului principal, dacă este diferit de sediul social) și site-ul, dacă este cazul, împreună cu o declarație de declinare a răspunderii din care să reiasă că informațiile de pe site nu fac parte din documentul UE de emisiuni pentru creștere, cu excepția cazului în care aceste informații sunt incluse, prin trimitere, în documentul de emisiune UE pentru creștere.

#### **III. Declarația de responsabilitate și declarația privind autoritatea competentă**

##### ***1. Declarația de responsabilitate***

Se identifică persoanele responsabile de elaborarea documentului UE de emisiuni pentru creștere și se include o declarație din partea persoanelor respective conform căreia, din câte știu acestea, informațiile cuprinse în documentul UE de emisiuni pentru creștere sunt conforme cu realitatea, iar documentul UE de emisiuni pentru creștere nu conține omisiuni de natură să îi altereze conținutul.

Dacă este cazul, declarația trebuie să conțină informații provenite de la părți terțe, precizând sursa (sursele) respectivelor informații, precum și declarații sau rapoarte atribuite unei persoane care acționează în calitate de expert, precum și următoarele informații referitoare la respectiva persoană:

- (a) numele;
- (b) adresa de la locul de muncă;
- (c) calificările; și
- (d) interesul semnificativ în societatea emitentă (dacă există un astfel de interes).

##### ***2. Declarația privind autoritatea competentă***

Declarația trebuie să indice autoritatea competentă care a aprobat documentul UE de emisiuni pentru creștere în conformitate cu prezentul regulament și să precizeze că aprobarea în cauză nu constituie o aprobare a emitentului și nici un indicator al calității acțiunilor de care este legat documentul UE de emisiuni pentru creștere, că autoritatea competentă doar a aprobat documentul UE de emisiuni pentru creștere pentru că întrunește standardele privind caracterul



exhaustiv, inteligibil și coerent impuse de prezentul regulament și că documentul UE de emisiuni pentru creștere a fost elaborat în conformitate cu articolul 15a.

#### **IV. Factorii de risc**

O descriere a riscurilor importante specifice emitentului și o descriere a riscurilor semnificative specifice acțiunilor oferite publicului și/sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, prezentate într-un număr limitat de categorii, într-o secțiune intitulată «Factorii de risc».

Riscurile sunt coroborate cu conținutul documentului UE de emisiuni pentru creștere.

#### **V. Strategia de creștere și prezentarea generală a activităților**

##### ***1. Strategia de creștere și obiectivele***

O descriere a strategiei de afaceri, precizând potențialul de creștere și a așteptările pentru viitor, și a obiectivelor strategice ale emitentului (atât financiare, cât și nefinanciare, dacă există). Această descriere trebuie să țină seama de viitoarele provocări și perspective ale emitentului.

##### ***2. Activitățile și piețele principale***

O descriere a principalelor activități ale emitentului, precizând: (a) principalele categorii de produse vândute și/sau de servicii prestate; (b) indicarea oricărui produs, serviciu sau activitate nou(ă) semnificativ(ă) care a fost introdus(ă) de la publicarea ultimelor situații financiare auditate. O descriere a principalelor piețe pe care operează emitentul, precizând creșterea pieței, tendințele și situația concurențială.

##### ***3. Investiții***

În măsura în care nu este inclusă în altă parte în documentul de emisiune UE pentru creștere, o descriere a investițiilor semnificative ale emitentului (inclusiv valoarea) efectuate de la sfârșitul perioadei vizate de informațiile financiare istorice incluse în documentul UE de emisiuni pentru creștere până la data documentului UE de emisiuni pentru creștere și, dacă este cazul, o descriere a oricăror investiții semnificative ale emitentului care sunt în curs sau pentru care au fost deja asumate angajamente ferme.

##### ***3a. Previziuni sau estimări privind profitul***

***Se furnizează informații cu privire la orice previziune sau estimare privind profitul publicată anterior de emitent care este în curs, indicând dacă aceasta este încă valabilă și, în caz contrar, de ce. Emitentul poate alege, de asemenea, să includă o nouă previziune sau estimare privind profitul, însoțită de principalele ipoteze aferente.***

#### **VI. Structura organizatorică**

Dacă emitentul face parte dintr-un grup, o organigramă a structurii organizatorice, în cazul în care aceasta nu este inclusă în altă parte în documentul UE de emisiuni pentru creștere și în măsura în care este necesară pentru înțelegerea activității emitentului ca întreg.

#### **VII. Guvernanța corporativă**

Se furnizează următoarele informații privind membrii organelor de administrație, de conducere și/sau de supraveghere, orice membru al conducerii superioare care este relevant pentru stabilirea faptului că emitentul dispune de pregătirea și experiența necesară pentru conducerea activităților sale și, în cazul unei societăți în comandită pe acțiuni, privind asociații cu răspundere nelimitată:

- (a) numele, adresa de la locul de muncă și funcția în cadrul emitentului ale următoarelor persoane, detalii privind expertiza și experiența de conducere relevante ale acestora și principalele activități desfășurate de acestea în afara societății emitente, dacă activitățile în cauză sunt semnificative pentru emitent;
- (b) detalii privind natura oricăror relații de familie existente între oricare dintre aceste persoane;
- (c) cel puțin pentru ultimii cinci ani, detalii privind orice condamnare pentru fraudă și incriminare și/sau sancțiune publică oficială adusă/impusă persoanelor respective de către autoritățile statutare sau de reglementare (inclusiv de către organismele profesionale). Se indică, de asemenea, dacă persoana în cauză a fost vreodată împiedicată de o instanță să mai acționeze ca membru al unui organ de administrație, de conducere sau de supraveghere al unui emitent sau să intervină în gestionarea sau desfășurarea afacerilor unui emitent. Dacă nu există astfel de informații care trebuie prezentate, se întocmește o declarație precizând acest lucru.

### **VIII. Situațiile financiare**

Situațiile financiare (anuale și semestriale) publicate pentru perioada de 12 luni anterioară aprobării documentului UE de emisiuni pentru creștere. În cazul în care au fost publicate atât situații financiare anuale, cât și semestriale, trebuie solicitate numai situațiile anuale atunci când sunt ulterioare situațiilor financiare semestriale.

Situațiile financiare anuale trebuie să facă obiectul unui audit independent. Raportul de audit trebuie să se elaboreze în conformitate cu Directiva 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și cu Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului.

În situațiile în care nu se aplică Directiva 2006/43/CE și Regulamentul (UE) nr. 537/2014, situațiile financiare anuale trebuie să fie auditate sau să fie însoțite de o mențiune indicând dacă, în sensul documentului UE de emisiuni pentru creștere, ele oferă o imagine corectă, în concordanță cu standardele de audit aplicabile într-un stat membru sau cu un standard echivalent. În caz contrar, în documentul UE de emisiuni pentru creștere trebuie incluse următoarele informații:

- (a) o declarație vizibilă care să specifice standardele de audit aplicate;
- (b) o explicație pentru fiecare abatere semnificativă de la standardele internaționale de audit.

În cazul în care rapoartele de audit privind situațiile financiare anuale au fost refuzate de auditorii statutare sau în cazul în care acestea conțin rezerve, modificări ale opiniei, declarații de declinare a răspunderii sau un paragraf de evidențiere a unor aspecte, trebuie prezentate motivele care au stat la baza

acestora, iar respectivele rezerve, modificări, declinări ale răspunderii sau evidențieri ale unor aspecte trebuie să fie reproduse integral.

Trebuie să se includă, de asemenea, o descriere a oricărei modificări semnificative a poziției financiare a grupului care s-a produs de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar pentru care au fost publicate situații financiare auditate sau informații financiare interimare sau să se includă o declarație negativă în acest sens.

Dacă este cazul, trebuie să se includă, de asemenea, informații pro forma.

**IX. Raportul administratorilor, inclusiv, după caz, raportarea informațiilor privind durabilitatea (numai pentru emitenții cu capitalizare bursieră de peste 200 000 000 EUR)**

*Poate fi* inclus prin trimitere raportul administratorilor menționat în capitolele 5 și 6 din Directiva 2013/34/UE, pentru perioadele vizate de informațiile financiare istorice, inclusiv, după caz, raportarea de informații privind durabilitatea.

Această cerință se aplică numai emitenților cu o capitalizare bursieră mai mare de 200 000 000 EUR.

**X. Politica de distribuire a dividendelor**

O descriere a politicii emitentului de distribuire a dividendelor și orice restricții în acest sens aflate în vigoare și o descriere a politicii de răscumpărare a acțiunilor.

**XI. Termenele și condițiile ofertei, angajamentele și intențiile ferme de a subscrie și caracteristicile esențiale ale contractelor de subscriere și plasament**

Se precizează prețul ofertei, numărul de acțiuni oferite, valoarea emisiunii/ofertei, condițiile aferente ofertei și procedura de exercitare a oricărui eventual drept de preempțiune.

În măsura în care emitentul are cunoștință despre aceste informații, se indică dacă principalii săi acționari sau membri ai organelor sale de conducere, de supraveghere sau de administrație intenționează să subscrie la ofertă sau dacă orice altă persoană intenționează să subscrie peste 5 % din ofertă.

Se prezintă orice angajament ferm de a subscrie mai mult de 5 % din ofertă și toate caracteristicile semnificative ale contractelor de subscriere și de plasament, precizând denumirea și adresa entităților care și-au dat acordul în vederea subscrierii sau a plasării emisiunii pe baza unui angajament ferm sau a unui contract care prevede o obligație de mijloace, precum și cotele respective.

Dacă este cazul, se indică piața de creștere pentru IMM-uri sau MTF-ul pe care urmează să fie admise la tranzacționare valorile mobiliare și, dacă se cunosc, datele cele mai apropiate la care vor fi admise la tranzacționare valorile mobiliare.

Dacă este cazul, informații detaliate privind orice entități care și-au asumat un angajament ferm de a acționa ca intermediari pe piețele secundare, asigurând lichidități prin cotații de vânzare și cumpărare, precum și o descriere a principalelor caracteristici ale angajamentului lor.

## **XII. Informații esențiale despre acțiuni și subscrierea lor**

Se furnizează următoarele informații esențiale despre acțiunile din oferta publică:

- (a) numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN);
- (b) drepturile aferente acțiunilor, procedura de exercitare a drepturilor în cauză și orice restricție care se aplică acestor drepturi;
- (c) locul unde se pot subscrie acțiunile și durata de valabilitate a ofertei, inclusiv orice eventuală modificare, precum și o descriere a procedurii de subscriere, precizând data emiterii noilor acțiuni.

Dacă este cazul, informații privind valorile mobiliare suport și, după caz, privind emitentul valorilor mobiliare suport.

Un avertisment conform căruia legislația fiscală a statului membru al investitorului și cea a țării de înregistrare a emitentului ar putea avea un impact asupra venitului obținut din acțiuni.

## **XIII. Motivul ofertei și modul de utilizare a veniturilor obținute din ofertă**

Se furnizează informații referitoare la motivele ofertei și, după caz, se indică valoarea netă estimată a veniturilor obținute, defalcată pe principalele utilizări prevăzute, în ordinea descrescătoare a priorității.

În cazul în care preconizează că veniturile estimate nu vor fi suficiente pentru finanțarea tuturor obiectivelor avute în vedere, emitentul trebuie să indice sursele și valoarea fondurilor suplimentare necesare. Trebuie să se furnizeze, de asemenea, informații detaliate despre utilizarea veniturilor obținute, în special în cazul în care sunt utilizate pentru achiziționarea de active altfel decât pe parcursul desfășurării normale a activității, pentru finanțarea achiziționării anunțate a altor întreprinderi sau pentru rambursarea, reducerea sau răscumpărarea unor datorii.

Se furnizează o explicație a modului în care veniturile obținute din ofertă sunt în concordanță cu strategia de afaceri și cu obiectivele strategice.

## **XIV. Declarația privind capitalul circulant**

O declarație a emitentului din care să reiasă că, în opinia sa, capitalul său circulant este suficient pentru obligațiile sale actuale sau, în caz contrar, care să explice cum propune emitentul să asigure capitalul circulant suplimentar necesar.

## **XV. Conflictele de interes**

Se furnizează informații referitoare la orice interese aferente emisiunii, precizând conflictele de interes, detaliile persoanelor implicate și natura intereselor.

## **XVI. Diluarea și participația după emisiune**

Se prezintă o comparație între participarea la capitalul social și drepturile de vot ale acționarilor existenți înainte și după majorarea capitalului rezultată în urma ofertei publice, în ipoteza că acționarii actuali nu subscriu noile acțiuni și, separat, în ipoteza că acționarii actuali își exercită dreptul.

## **XVII. Documente disponibile**

O declarație prin care se confirmă faptul că, în perioada de valabilitate a documentului UE de emisiuni pentru creștere, pot fi consultate, după caz, următoarele documente:

- (a) actul constitutiv și statutul actualizate ale emitentului;
- (b) toate rapoartele, corespondența și alte documente, evaluări și declarații întocmite de un expert la solicitarea emitentului, din care anumite părți sunt incluse sau menționate în documentul UE de emisiuni pentru creștere.

Se precizează site-ul pe care pot fi consultate documentele.

## ANEXA VIII

### INFORMAȚIILE CARE TREBUIE INCLUSE ÎN DOCUMENTUL UE DE EMISIUNI PENTRU CREȘTERE PENTRU ALTE VALORI MOBILIARE DECÂT ACȚIUNILE SAU PENTRU VALORILE MOBILIARE ASIMILABILE ACȚIUNILOR SOCIETĂȚILOR

#### I. Rezumatul

Documentul UE de emisiuni pentru creștere trebuie să includă un rezumat elaborat în conformitate cu articolul 7 alineatul (12b).

#### II. Informații despre emitent

Se identifică întreprinderea care emite valorile mobiliare, precizând locul de înregistrare al emitentului, numărul său de înregistrare și identificatorul entității juridice («LEI»), denumirea sa juridică și comercială, legislația în temeiul căreia își desfășoară activitatea emitentul, țara de înregistrare, adresa, numărul de telefon al sediului social (sau al sediului principal, dacă este diferit de sediul social) și site-ul, dacă este cazul, împreună cu o declarație de declinare a răspunderii din care să reiasă că informațiile de pe site nu fac parte din documentul UE de emisiuni pentru creștere, cu excepția cazului în care aceste informații sunt incluse, prin trimitere, în documentul UE de emisiuni pentru creștere.

Orice eveniment recent specific emitentului care este, într-o mare măsură, relevant pentru evaluarea solvabilității sale.

Dacă este cazul, ratingurile de credit atribuite emitentului la cererea acestuia sau cu cooperarea acestuia în procesul de atribuire a ratingului.

#### III. Declarația de responsabilitate și declarația privind autoritatea competentă

##### 1. Declarația de responsabilitate

Se identifică persoanele responsabile de elaborarea documentului UE de emisiuni pentru creștere și se include o declarație din partea persoanelor respective conform căreia, din câte știu acestea, informațiile cuprinse în documentul UE de emisiuni pentru creștere sunt conforme cu realitatea, iar documentul UE de emisiuni pentru creștere nu conține omisiuni de natură să îi altereze conținutul.

Dacă este cazul, declarația trebuie să conțină informații provenite de la părți terțe, precizând sursa (sursele) respectivelor informații, precum și declarații sau rapoarte atribuite unei persoane care acționează în calitate de expert, precum și următoarele informații referitoare la respectiva persoană:

- (a) numele;
- (b) adresa de la locul de muncă;
- (c) calificările; și
- (d) interesul semnificativ în societatea emitentă (dacă există un astfel de interes).

##### 2. Declarația privind autoritatea competentă

Declarația trebuie să indice autoritatea competentă care a aprobat documentul UE de emisiuni pentru creștere în conformitate cu prezentul regulament și să precizeze că aprobarea în cauză nu constituie o aprobare a emitentului și nici un indicator al calității valorilor mobiliare de care este legat documentul UE de emisiuni pentru creștere, că autoritatea competentă doar a aprobat documentul UE de emisiuni pentru creștere pentru că întrunește standardele privind caracterul exhaustiv, inteligibil și coerent impuse de prezentul regulament și că documentul UE de emisiuni pentru creștere a fost elaborat în conformitate cu articolul 15a.

#### **IV. Factorii de risc**

O descriere a riscurilor importante specifice emitentului și o descriere a riscurilor semnificative specifice valorilor mobiliare oferite publicului și/sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, prezentate într-un număr limitat de categorii, într-o secțiune intitulată «Factorii de risc».

Riscurile sunt coroborate cu conținutul documentului UE de emisiuni pentru creștere.

#### **V. Strategia de creștere și prezentarea generală a activităților**

O scurtă descriere a strategiei de afaceri a emitentului, incluzând potențialul de creștere.

O descriere a principalelor activități ale emitentului, precizând:

- (a) principalele categorii de produse vândute și/sau de servicii prestate;
- (b) indicarea oricărui nou produs, serviciu sau a oricărei noi activități semnificativ(e);
- (c) principalele piețe pe care concurează emitentul.

#### **VI. Structura organizatorică**

Dacă emitentul face parte dintr-un grup, o organigramă a structurii organizatorice, în cazul în care aceasta nu este inclusă în altă parte în documentul UE de emisiuni pentru creștere și în măsura în care este necesară pentru înțelegerea activității emitentului ca întreg.

#### **VII. Guvernanța corporativă**

Se furnizează o scurtă descriere a practicilor și a guvernanței consiliului.

Se indică numele, adresa de la locul de muncă și funcția în cadrul societății emitente ale următoarelor persoane și principalele activități desfășurate de acestea în afara societății emitente, dacă activitățile în cauză sunt semnificative pentru societatea emitentă:

- (a) membrii organelor de administrație, de conducere și/sau de supraveghere;
- (b) asociații comandați, în cazul unei societăți în comandită pe acțiuni.

#### **VIII. Situațiile financiare**

Situațiile financiare (anuale și semestriale) publicate pentru perioada de 12 luni anterioară aprobării documentului UE de emisiuni pentru creștere. În cazul în

care au fost publicate atât situații financiare anuale, cât și semestriale, trebuie solicitate numai situațiile anuale atunci când sunt ulterioare situațiilor financiare semestriale.

Situațiile financiare anuale trebuie să facă obiectul unui audit independent. Raportul de audit trebuie să se elaboreze în conformitate cu Directiva 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și cu Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului.

În situațiile în care nu se aplică Directiva 2006/43/CE și Regulamentul (UE) nr. 537/2014, situațiile financiare anuale trebuie să fie auditate sau să fie însoțite de o mențiune indicând dacă, în sensul documentului UE de emisiuni pentru creștere, ele oferă o imagine corectă, în concordanță cu standardele de audit aplicabile într-un stat membru sau cu un standard echivalent. În caz contrar, în documentul UE de emisiuni pentru creștere trebuie incluse următoarele informații:

- (a) o declarație vizibilă care să specifice standardele de audit aplicate;
- (b) o explicație pentru fiecare abatere semnificativă de la standardele internaționale de audit.

În cazul în care rapoartele de audit privind situațiile financiare anuale au fost refuzate de auditorii statutare sau în cazul în care acestea conțin rezerve, modificări ale opiniei, declarații de declinare a răspunderii sau un paragraf de evidențiere a unor aspecte, trebuie prezentate motivele care au stat la baza acestora, iar respectivele rezerve, modificări, declinări ale răspunderii sau evidențieri ale unor aspecte trebuie să fie reproduse integral.

Trebuie să se includă, de asemenea, o descriere a oricărei modificări semnificative a poziției financiare a grupului care s-a produs de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar pentru care au fost publicate situații financiare auditate sau informații financiare interimare sau să se includă o declarație negativă în acest sens.

#### **IX. Termenele și condițiile ofertei, angajamentele și intențiile ferme de a subscrie și caracteristicile esențiale ale contractelor de subscriere și plasament**

Se precizează prețul ofertei, numărul de valori mobiliare oferite, valoarea emisiunii/ofertei și condițiile aferente ofertei. În cazul în care valoarea nu este stabilită, se indică valoarea maximă a valorilor mobiliare care urmează să fie oferite (dacă este disponibilă), precum și o descriere a modalităților și a termenului pentru anunțarea publică a valorii finale a ofertei.

Denumirea și adresa entităților care și-au asumat un angajament ferm de a subscrie emisiunea și a entităților care și-au dat acordul în vederea plasării valorilor mobiliare fără a-și asuma un angajament ferm sau a încheia un contract care prevede o obligație de mijloace. Se prezintă caracteristicile semnificative ale acordurilor încheiate, inclusiv cotele. În cazul în care nu este scrisă întreaga emisiune, se include o declarație privind partea neacoperită. Se indică valoarea globală a comisionului de subscriere și a comisionului de plasare.

Dacă este cazul, se indică piața de creștere pentru IMM-uri sau MTF-ul pe care urmează să fie admise la tranzacționare valorile mobiliare și, dacă se cunosc,



datele cele mai apropiate la care vor fi admise la tranzacționare valorile mobiliare.

Dacă este cazul, informații detaliate privind entitățile care și-au asumat un angajament ferm de a acționa ca intermediari pe piețele secundare, asigurând lichidități acestora prin cotații de vânzare și cumpărare, precum și o descriere a principalelor caracteristici ale angajamentului lor.

#### **X. Informații esențiale despre valorile mobiliare și subscrierea lor**

- (a) numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN);
- (b) drepturile aferente valorilor mobiliare, procedura de exercitare a drepturilor în cauză și orice restricție care se aplică acestor drepturi;
- (c) locul unde se pot subscrie valorile mobiliare și durata de valabilitate a ofertei, inclusiv orice eventuală modificare, precum și o descriere a procedurii de subscriere, precizând data emiterii noilor valori mobiliare;
- (d) o indicație privind prețul preconizat la care vor fi oferite valorile mobiliare sau, alternativ, o descriere a metodei de determinare a prețului, în temeiul articolului 17 din Regulamentul (UE) 2017/1129, și a procesului de publicare a acestuia;
- (e) informații privind dobânzile datorate sau o descriere a instrumentului financiar suport, inclusiv a metodei utilizate pentru stabilirea unei legături între instrumentul financiar suport și rată și indicarea locului din care pot fi obținute informații cu privire la performanțele trecute și viitoare ale instrumentului financiar suport și la volatilitatea acestuia.

Dacă este cazul, informații privind valorile mobiliare suport și, după caz, privind emitentul valorilor mobiliare suport.

Un avertisment conform căruia legislația fiscală a statului membru al investitorului și cea a țării de înregistrare a emitentului ar putea avea un impact asupra venitului obținut din valorile mobiliare.

#### **XI. Motivele ofertei, utilizarea fondurilor obținute și, după caz, informații referitoare la MSG**

Se furnizează informații referitoare la motivele ofertei și, după caz, se indică valoarea netă estimată a veniturilor obținute, defalcată pe principalele utilizări prevăzute, în ordinea descrescătoare a priorității.

În cazul în care preconizează că veniturile estimate nu vor fi suficiente pentru finanțarea tuturor obiectivelor avute în vedere, emitentul trebuie să indice sursele și valoarea fondurilor suplimentare necesare. Trebuie să se furnizeze, de asemenea, informații detaliate despre utilizarea veniturilor obținute, în special în cazul în care sunt utilizate pentru achiziționarea de active altfel decât pe parcursul desfășurării normale a activității, pentru finanțarea achiziționării anunțate a altor întreprinderi sau pentru rambursarea, reducerea sau răscumpărarea unor datorii.

După caz, informații referitoare la MSG în conformitate cu calendarul specificat mai detaliat în actul delegat menționat la articolul 13 alineatul (1) primul paragraf, ținând seama de condițiile prevăzute la articolul 13 alineatul (1) al doilea paragraf litera (g).

## **XII. Conflictele de interese**

Se furnizează informații referitoare la orice interese aferente emisiunii, precizând conflictele de interese, detaliile persoanelor implicate și natura intereselor.

## **XIII. Documente disponibile**

O declarație prin care se confirmă faptul că, în perioada de valabilitate a documentului UE de emisiuni pentru creștere, pot fi consultate, după caz, următoarele documente:

- (a) actul constitutiv și statutul actualizate ale emitentului;
- (b) toate rapoartele, corespondența și alte documente, evaluări și declarații întocmite de un expert la solicitarea emitentului, din care anumite părți sunt incluse sau menționate în documentul UE de emisiuni pentru creștere.

Se precizează site-ul pe care pot fi consultate documentele.

## ANEXA IX

### **INFORMAȚIILE CARE TREBUIE INCLUSE ÎN DOCUMENTUL MENȚIONAT LA ARTICOLUL 1 ALINEATUL (4) PRIMUL PARAGRAF LITERA (DB) ȘI LA ARTICOLUL 1 ALINEATUL (5) PRIMUL PARAGRAF LITERA (BA)**

- I. Denumirea emitentului (inclusiv LEI), țara în care a fost constituit și linkul către site-ul emitentului.
- II. O declarație a persoanelor responsabile pentru document din care să reiasă că informațiile incluse în document sunt, din câte știu acestea, conforme cu realitatea și că documentul nu conține omisiuni de natură să îi altereze conținutul.
- III. O declarație conform căreia documentul nu constituie un prospect în sensul Regulamentului (UE) 2017/1129 și că documentul nu a făcut obiectul verificării și aprobării de către autoritatea competentă relevantă în conformitate cu articolul 20 din Regulamentul (UE) 2017/1129.
- IV. O declarație privind respectarea fără întrerupere a obligațiilor de raportare și de publicare pe parcursul perioadei de admitere la tranzacționare, inclusiv în temeiul Directivei 2004/109/CE, după caz, al Regulamentului (UE) nr. 596/2014 și, după caz, al Regulamentului delegat (UE) 2017/565 al Comisiei.
- V. Indicarea locului în care sunt disponibile informațiile reglementate publicate de emitent în temeiul obligațiilor de publicare continuă și, după caz, a locului din care poate fi obținut cel mai recent prospect.
- VI. În cazul în care există o ofertă publică de valori mobiliare, o declarație din care să reiasă că, la momentul ofertei, emitentul nu întârzie publicarea informațiilor privilegiate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014.
- VII. Motivele emisiunii și modul de utilizare a veniturilor obținute din emisiune
- VIII. Factorii de risc specifici emisiunii.
- IX. Caracteristicile valorilor mobiliare (inclusiv codul ISIN al acestora).
- X. În cazul acțiunilor, diluarea și participația după emisiune.
- XI. În cazul unei oferte publice de valori mobiliare, termenele și condițiile ofertei.
- XII. După caz, orice piață reglementată sau piață de creștere pentru IMM-uri în care valorile mobiliare fungibile cu valorile mobiliare care urmează să fie oferite public sau să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată sunt deja admise la tranzacționare.”

## PROCEDURA COMISIEI COMPETENTE

<b>Titlu</b>	Modificarea Regulamentelor (UE) 2017/1129, (UE) nr. 596/2014 și (UE) nr. 600/2014 pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii	
<b>Referințe</b>	COM(2022)0762 – C9-0417/2022 – 2022/0411(COD)	
<b>Data prezentării în PE</b>	8.12.2022	
<b>Comisie competentă</b> Data anunțului în plen	ECON 1.2.2023	
<b>Comisii sesizate pentru aviz</b> Data anunțului în plen	ITRE 1.2.2023	JURI 1.2.2023
<b>Avize care nu au fost emise</b> Data deciziei	JURI 31.1.2023	
<b>Comisii asociate</b> Data anunțului în plen	ITRE 15.6.2023	
<b>Raportor</b> Data numirii	Alfred Sant 25.1.2023	
<b>Examinare în comisie</b>	30.8.2023	
<b>Data adoptării</b>	24.10.2023	
<b>Rezultatul votului final</b>	+: 52	–: 0
	0:	1
<b>Membri titulari prezenți la votul final</b>	Rasmus Andresen, Anna-Michelle Asimakopoulou, Marek Belka, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Gilles Boyer, Markus Ferber, Jonás Fernández, Giuseppe Ferrandino, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Claude Gruffat, José Gusmão, Eero Heinäluoma, Danuta Maria Hübner, Stasys Jakeliūnas, Othmar Karas, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Aurore Lalucq, Philippe Lamberts, Aušra Maldeikienė, Pedro Marques, Siegfried Mureșan, Caroline Nagtegaal, Denis Nesci, Luděk Niedermayer, Dimitrios Papadimoulis, Piernicola Pedicini, Lídia Pereira, Kira Marie Peter-Hansen, Eva Maria Poptcheva, Evelyn Regner, Antonio Maria Rinaldi, Dorien Rookmaker, Alfred Sant, Joachim Schuster, Ralf Seekatz, Paul Tang, Irene Tinagli, Inese Vaidere, Johan Van Overtveldt, Stéphanie Yon-Courtin	
<b>Membri supleanți prezenți la votul final</b>	Damien Carême, Eider Gardiazabal Rubial, Martin Hlaváček, Chris MacManus, Margarida Marques, Laurence Sailliet	
<b>Membri supleanți [articolul 209 alineatul (7)] prezenți la votul final</b>	Theresa Bielowski, Anna Bonfrisco, Elena Lizzi	
<b>Data depunerii</b>	26.10.2023	

## VOT FINAL PRIN APEL NOMINAL ÎN COMISIA COMPETENTĂ

52	+
ECR	Denis Nesci, Dorien Rookmaker, Johan Van Overtveldt
ID	Anna Bonfrisco, Elena Lizzi, Antonio Maria Rinaldi
PPE	Anna-Michelle Asimakopoulou, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Markus Ferber, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Danuta Maria Hübner, Othmar Karas, Aušra Maldeikienė, Siegfried Mureșan, Luděk Niedermayer, Lídia Pereira, Laurence Sailliet, Ralf Seekatz, Inese Vaidere
Renew	Gilles Boyer, Giuseppe Ferrandino, Martin Hlaváček, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtzos, Caroline Nagtegaal, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin
S&D	Marek Belka, Theresa Bielowski, Jonás Fernández, Eider Gardiazabal Rubial, Eero Heinäluoma, Aurore Lalucq, Margarida Marques, Pedro Marques, Evelyn Regner, Alfred Sant, Joachim Schuster, Paul Tang, Irene Tinagli
The Left	Chris MacManus, Dimitrios Papadimoulis
Verts/ALE	Rasmus Andresen, Damien Carême, Claude Gruffat, Stasys Jakeliūnas, Philippe Lamberts, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen

0	-

1	0
The Left	José Gusmão

Legenda simbolurilor utilizate:

- + : pentru
- : împotriva
- 0 : abțineri