

REGLUGERÐ EVRÓPUNINGSSINS OG RÁÐSINS (ESB) 2017/1129

2019/EES/92/06

frá 14. júní 2017

um lýsingu sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði og um niðurfellingu á tilskipun 2003/71/EB (*)

EVROPUNINGIÐ OG RÁÐ EVRÓPUSAMBANDSINS HAFA,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins, einkum 114. gr.,

með hliðsjón af tillögu framkvæmdastjórnarinnar,

eftir að hafa lagt drög að lagagerð fyrir þjóðþingin,

með hliðsjón af álitum Seðlabanka Evrópu (1),

með hliðsjón af álitum efnahags- og félagsmálanefndar Evrópusambandsins (2),

að höfðu samráði við svæðanefndina,

í samræmi við almenna lagasetningarmeðferð (3),

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Þessi reglugerð er mikilvægt skref í átt að því að koma á sambandi fjármagnsmarkaða (*e. Capital Markets Union*) eins og sett er fram í orðsendingu framkvæmdastjórnarinnar frá 30. september 2015, sem ber titilinn „Aðgerðaáætlun um að koma fót sambandi fjármagnsmarkaða“. Markmiðið með sambandi fjármagnsmarkaða er að aðstoða fyrirtæki við að sækja í fjölbreyttari uppsprettur fjármagns hvaðanæva úr Evrópusambandinu („Sambandinu“), gera markaði skilvirkari og bjóða fjárfestum og sparifjáreigendum fleiri valkosti til að ávaxta peningana sína, í þeim tilgangi að auka vöxt og skapa störf.
- 2) Í tilskipun Evrópuningsins og ráðsins 2003/71/EB (4) er mælt fyrir um samræmdar meginreglur og reglur um lýsingu sem skal semja, staðfesta og birta við almennt útboð verðbréfa eða þegar þau eru tekin til viðskipta á skipulegum markaði. Í ljósi þróunar á löggjöf og mörkuðum frá gildistöku hennar ætti að fella þá tilskipun úr gildi og þessi reglugerð að koma í hennar stað.
- 3) Upplýsingagjöf er mikilvæg þegar verðbréf eru boðin í almennum útboðum eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði til að vernda fjárfesta því þannig má koma í veg fyrir ósamræmi í upplýsingum milli þeirra og útgefanda. Samræming í slíkri upplýsingagjöf gerir það kleift að koma á fyrirkomulagi yfir landamæri, Evrópupassa, sem eykur skilvirkni í starfsemi innri markaðarins með margs konar verðbréf.
- 4) Mismunandi aðferðir hefðu í för með sér uppskiptingu innri markaðarins þar sem útgefendur, tilboðsgjafar og aðilar sem sækja um töku til viðskipta á skipulegum markaði myndu falla undir mismunandi reglur í mismunandi aðildarríkjum og það gæti komið í veg fyrir að hægt væri að nota lýsingar sem staðfestar eru í einu aðildarríki í öðrum aðildarríkjum. Væri ekki til staðar samræmdur rammi til að tryggja samræmi í upplýsingagjöf og virkni Evrópupassans í Sambandinu myndi munur á lögum aðildarríkja því líklega skapa hindranir á snurðlausri starfsemi innri markaðarins með verðbréf. Til að tryggja eðlilega starfsemi innri markaðarins og bæta skilyrði starfsemi hans, einkum að því er varðar fjármagnsmarkaði, og til að tryggja öfluga vernd neytenda og fjárfesta, þykir því rétt að mæla fyrir um regluramma um lýsingar á vettvangi Sambandsins.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjttð. ESB L 168, 30.6.2017, bls. 12. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 84/2019 frá 29. mars 2019 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbæti við *Stjórnartíðindi Evrópusambandsins* nr. 73, 12.9.2019, bls. 1.

(1) Stjttð. ESB C 195, 2.6.2016, bls. 1.

(2) Stjttð. ESB C 177, 18.5.2016, bls. 9.

(3) Afstaða Evrópuningsins frá 5. apríl 2017 (hefur enn ekki verið birt í *Stjórnartíðindunum*) og ákvörðun ráðsins frá 16. maí 2017.

(4) Tilskipun Evrópuningsins og ráðsins 2003/71/EB frá 4. nóvember 2003 um útboðs- og skráningarlýsingu sem birta skal við almennt útboð verðbréfa eða þegar þau eru tekin til skráningar og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (Stjttð. ESB L 345, 31.12.2003, bls. 64).

- 5) Rétt og nauðsynlegt þykir að reglurnar um upplýsingagjöf þegar verðbréf eru boðin út í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði séu í formi reglugerðar til að tryggja að ákvæðum, sem leggja með beinum hætti skyldur á aðila að almennum útboðum á verðbréfum og töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum markaði, sé beitt með samræmdum hætti í öllu Sambandinu. Þar sem lagarammi um gerð lýsinga felur óhjákvæmilega í sér ákvæði sem tilgreina nákvæmar kröfur fyrir alla mismunandi þætti lýsinga gæti jafnvel lítill munur á nálgun að því er varðar einn þessara þátta haft í för með sér verulega hindrun fyrir útboð verðbréfa yfir landamæri, skráningu á fleiri skipulega markaði og reglur Sambandsins um neytendavernd. Notkun reglugerðar, sem gildir án frekari lögfestingar og krefst ekki landslaga, ætti því að draga úr líkunum á að mismunandi ráðstöfunum sé beitt á landsvísu og ætti að tryggja samræmda nálgun og aukna réttarvissu og koma í veg fyrir slíkar verulegar hindranir. Notkun reglugerðar eflir einnig tiltrú á gagnsæi markaða í öllu Sambandinu og einfaldar reglur auk þess sem það dregur úr kostnaði fyrirtækja við leit og reglufylgni.
- 6) Matið á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2010/73/ESB ⁽¹⁾ hefur leitt í ljós að upprunaleg markmið tiltekinna breytinga, sem innleiddar voru með þeirri tilskipun, hafa ekki náð fram að ganga og að þörf er á frekari breytingum á fyrirkomulagi lýsinga í Sambandinu til að einfalda og bæta beitingu hennar, auka skilvirkni hennar og efla alþjóðlega samkeppnishæfni Sambandsins og stuðla þannig að því að draga úr stjórnsýsluálagi.
- 7) Markmiðið með þessari reglugerð er að tryggja fjárfestavernd og skilvirkni markaða samhliða því að bæta innri markaðinn með fjármagn. Miðlun upplýsinga, sem samkvæmt eðli útgefanda og verðbréfa er nauðsynleg til að gera fjárfestum kleift að taka upplýsta fjárfestingarákvörðun, tryggir, ásamt reglum um viðskiptahætti, vernd fjárfesta. Ennfremur eru slíkar upplýsingar vel til þess fallnar að auka tiltrú almennings á verðbréfum og stuðla þannig að eðlilegri starfsemi og þróun verðbréfamarkaða. Í því skyni að koma þeim upplýsingum á framfæri er viðeigandi að birta lýsingu.
- 8) Kröfurnar um upplýsingagjöf í þessari reglugerð koma ekki í veg fyrir að aðildarríki, lögbært yfirvald eða kauphöll taki upp, í sínum reglum, aðrar sérstakar kröfur í tengslum við töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum markaði, einkum að því er varðar stjórnarhætti fyrirtækja. Slíkar kröfur mega ekki, hvorki beint né óbeint, takmarka gerð, efni og miðlun lýsingar sem lögbært yfirvald hefur staðfest.
- 9) Verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd og eru gefin út af aðildarríki, svæðis- eða staðaryfirvaldi aðildarríkis, opinberri, alþjóðlegri stofnun, sem eitt eða fleiri aðildarríki eru aðilar að, Seðlabanka Evrópu eða seðlabönkum aðildarríkjanna ættu ekki að falla undir ákvæði þessarar reglugerðar og hún þannig ekki að hafa áhrif á þau.
- 10) Skyldan til að birta lýsingu ætti að gilda um bæði hlutabréfatengd verðbréf og verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd sem boðin eru út í almennu útboði eða tekin eru til viðskipta á skipulegum mörkuðum til að tryggja fjárfestavernd. Sum verðbréfin sem falla undir þessa reglugerð veita eiganda rétt til að eignast framseljanleg verðbréf eða fá reiðufé við uppgjör í reiðufé sem ákvarðast með vísun til annarra þátta, einkum framseljanlegra verðbréfa, gjaldmiðla, vaxta eða ávöxtunar, hrávöru eða annarra vísitalna eða mælikvarða. Þessi reglugerð nær einkum yfir áskriftarréttindi, varinn áskriftarréttindi, skírteini, innlánskírteini og breytanlegar skuldaviðurkenningar, s.s. verðbréf sem breytanleg eru að vali fjárfestisins.
- 11) Til að tryggja að lýsingin verði staðfest og fái Evrópupassa og að eftirlit sé með því að farið sé að þessari reglugerð skal tilgreina lögbært yfirvald fyrir hverja lýsingu. Þar af leiðandi ætti reglugerðin með skýrum hætti að ákvarða heimaaðildarríkið sem er best til þess fallið að staðfesta lýsinguna.

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2010/73/ESB frá 24. nóvember 2010 um breytingu á tilskipunum 2003/71/EB um útboðs- og skráningarlýsingu sem birta skal við almennt útboð verðbréfa eða þegar þau eru tekin til skráningar og 2004/109/EB um samhæfingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað (Stjttð. ESB L 327, 11.12.2010, bls. 1).

- 12) Fyrir almenn útbod verðbréfa sem eru samtals að andvirði undir 1 000 000 evrum í Sambandinu er líklegt að kostnaðurinn við gerð lýsingar í samræmi við þessa reglugerð sé óhóflegur miðað við fyrirhugaðan ávinning af útbodinu. Því er viðeigandi að skyldan til að semja lýsingu samkvæmt þessari reglugerð gildi ekki um útbod af þeirri stærðargráðu. Aðildarríki ættu ekki að útvíkka skylduna til að semja lýsingu í samræmi við þessa reglugerð til almennra útboda á verðbréfum sem ná samtals ekki þeirri viðmiðunarfjárhæð. Aðildarríkjum ætti þó að vera heimilt að gera aðrar kröfur um upplýsingagjöf á landsvísi að því marki sem slíkar kröfur fela ekki í sér óhóflegt eða óþarfa álag í tengslum við slík útbod verðbréfa.
- 13) Í ljósi mismunandi stærðar fjármálamarkaða innan Sambandsins þykir ennfremur rétt að gefa aðildarríkjunum kost á að undanskilja almenn útbod á verðbréfum sem eru lægri en 8 000 000 evrur frá skyldunni til að birta lýsingu eins og kveðið er á um í þessari reglugerð. Einkum ætti aðildarríkjum að vera frjálst að mæla fyrir um viðmiðunarfjárhæð í landslögum sínum á bilinu 1 000 000 evrur til 8 000 000 evrur, fyrir heildarfjárhæð útbodsins í Sambandinu yfir 12 mánaða tímabil, en undanþágan ætti að gilda fyrir útbod undir þeirri fjárhæð, að teknu tilliti til þess hve víðtæka innlenda fjárfestavernd þau telja viðeigandi. Slík undanþegin almenn útbod á verðbréfum ættu þó ekki að hafa hag af fyrirkomulaginu um Evrópupassann samkvæmt þessari reglugerð. Undir þeirri viðmiðunarfjárhæð ætti aðildarríkjum að vera heimilt að gera aðrar kröfur um upplýsingagjöf á landsvísi að því marki sem slíkar kröfur fela ekki í sér óhóflegt eða óþarfa álag í tengslum við slík undanþegin útbod verðbréfa. Ekkert í þessari reglugerð ætti að koma í veg fyrir að þessi aðildarríki innleiði reglur á landsvísi sem gera rekstraraðilum markaðstorga fjármálagerninga kleift að ákvarða efni gagna um skráningu, sem útgefandi skal leggja fram þegar verðbréf hans eru fyrst tekin til viðskipta, eða fyrirkomulag endurskoðunar þeirra.
- 14) Það eitt að taka verðbréf til viðskipta á markaðstorgi fjármálagerninga eða birta tilboðs- og útbodsverð telst í sjálfu sér ekki vera almennt útbod á verðbréfum og fellur þar af leiðandi ekki undir skylduna til að semja lýsingu samkvæmt þessari reglugerð. Lýsingar skal aðeins krafist þegar þessum aðstæðum fylgir orðsending sem felur í sér „almennt útbod á verðbréfum“ eins og það er skilgreint í þessari reglugerð.
- 15) Sé útbodi verðbréfa eingöngu beint að takmörkuðum hópi fjárfesta sem ekki eru hæfir fjárfestar er gerð lýsingar óhófleg byrði í ljósi þess hve útbodið beinist að fáum aðilum og þar af leiðandi ætti ekki að krefjast lýsingar. Þetta myndi t.d. gilda um tilvik þar sem útbodi er beint að takmörkuðum fjölda skyldmenna eða persónulegra kunningja stjórnenda fyrirtækis.
- 16) Þessa reglugerð ætti að túlka á þann hátt sem samræmist tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/25/EB ⁽¹⁾, eftir atvikum, í tengslum við yfirtökutilboð, samrunaviðskipti og önnur viðskipti sem hafa áhrif á eignarhald á eða yfirráð fyrirtækja.
- 17) Hvatning til stjórnenda og starfsfólks til að eiga verðbréf í eigin fyrirtæki getur haft jákvæð áhrif á stjórnunarhætti fyrirtækja og skapað virði til langs tíma með því að stuðla að hollustu og tilfinningu fyrir hlutdeild, með því að samræma hagsmuni hluthafa og starfsfólks, og með því að veita þeim síðarnefndu fjárfestingartækifæri. Hlutdeild starfsmanna í eignarhaldi á fyrirtæki sínu er einkum mikilvæg í litlum og meðalstórum fyrirtækjum þar sem hver einstakur starfsmaður gegnir líklega stóru hlutverki í árangri fyrirtækisins. Því ætti ekki að vera skylda til að birta lýsingu vegna útboda í tengslum við hlutabréfaáætlun fyrir starfsmenn innan Sambandsins, að því tilskildu að skjal sé gert aðgengilegt með upplýsingum um fjölda og eðli verðbréfanna og ástæðum fyrir og nánari upplýsingum um útbodið eða úthlutunina, til að tryggja fjárfestavernd. Til að tryggja jafnt aðgengi allra stjórnenda og starfsfólks að hlutabréfaáætlun fyrir starfsmenn, óháð því hvort vinnuveitandi þeirra hafi staðfestu innan eða utan Sambandsins, ætti ekki lengur að krefjast ákvörðunar um jafngildi markaðs þriðja lands, svo lengi sem slíkt upplýsingaskjal er gert aðgengilegt. Þannig munu allir þátttakendur í hlutabréfaáætlun fyrir starfsmenn hafa hag af jafnri meðferð og upplýsingum.
- 18) Þynnandi útgáfur á hlutabréfum eða verðbréf sem veita aðgang að hlutabréfum benda oft til þess að viðskiptin hafi veruleg áhrif á fjármagnsuppbyggingu útgefandans, horfur hans og fjárhagsstöðu, en þess vegna eru upplýsingarnar í lýsingunni nauðsynlegar. Eigi útgefandi, á hinn bóginn, hlutabréf sem þegar hafa verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði ætti ekki að krefjast lýsingar þegar hlutabréf í sama flokki eru tekin til viðskipta á sama skipulega markaði

(¹) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/25/EB frá 21. apríl 2004 um yfirtökutilboð (Stjtíð. ESB L 142, 30.4.2004, bls. 12).

síðar, þ.m.t. ef slík hlutabréf eru til komin vegna breytingar eða skipta á öðrum verðbréfum eða vegna nýtingar á réttindum sem önnur verðbréf veita, að því tilskildu að hlutabréfin, sem nýlega voru tekin til viðskipta, séu aðeins lítil hluti hlutabréfa í sama flokki sem þegar hafa verið tekin til viðskipta á sama skipulega markaði, nema þau hafi verið tekin til viðskipta í tengslum við almennt útbod á verðbréfum sem fellur undir gildissvið þessarar reglugerðar. Sama meginregla ætti að gilda með almennari hætti um verðbréf sem eru jafngeng (*e. fungible*) verðbréfum sem þegar hafa verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði.

- 19) Þessi reglugerð hefur ekki áhrif á lög og stjórnisýslufyrirmæli sem samþykkt eru samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/59/ESB ⁽¹⁾ í tengslum við skilameðferð lánastofnana, einkum 53. gr. (2. mgr.), 59. gr. (2. mgr.) og 63. gr. (1. og 2. mgr.), í tilvikum þegar ekki er skylda að birta lýsingu.
- 20) Undanþágur frá skyldunni til að birta lýsingu samkvæmt þessari reglugerð vegna almenns útboðs á verðbréfum og/eða töku til viðskipta á skipulegum markaði ætti að vera hægt að sameina ef skilyrðin fyrir slíkum undanþágum eru uppfyllt á sama tíma. Sem dæmi má nefna að ef útbodi er beint samtímis að hæfum fjárfestum, fjárfestum sem ekki eru hæfir en skuldbinda sig til að fjárfesta a.m.k. 100 000 evrur hver, starfsfólki útgefanda og, þar að auki, að takmörkuðum fjölda fjárfesta sem ekki eru hæfir en sem eru ekki fleiri en fjöldinn sem settur er fram í þessari reglugerð, skal það útbod undanþegið skyldu til að birta lýsingu.
- 21) Til að tryggja eðlilega starfsemi heildsölumarkaðar fyrir verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd og auka seljanleika á markaði er mikilvægt að kveða á um sérstaka mildari meðferð á verðbréfum sem ekki eru hlutabréfatengd og tekin hafa verið til viðskipta á skipulegum markaði og ætluð eru hæfum fjárfestum. Slík mildari meðferð ætti að fela í sér lágmarksupplýsingakröfur, sem eru ekki eins íþyngjandi og þær sem gilda um verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd og boðin eru almennum fjárfestum, ekki að fela í sér kröfur um láta samantekt fylgja lýsingunni og sveigjanlegri tungumálakröfur. Þessi milda meðferð ætti, í fyrsta lagi, að gilda um verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd, án tillits til nafnverðs, og viðskipti eru aðeins með á skipulegum markaði, eða tilteknum hluta hans, sem aðeins hæfir fjárfestar hafa aðgang að í þeim tilgangi að eiga viðskipti með slík verðbréf og, í öðru lagi, um verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd og eru að nafnverði a.m.k. 100 000 evrur á einingu, sem endurspeglar meiri fjárfestingargetu þeirra fjárfesta sem lýsingin beinist að. Ekki ætti að heimila endursölu til fjárfesta sem ekki eru hæfir á verðbréfum sem ekki eru hlutabréfatengd, sem aðeins eru viðskipti með á skipulegum markaði eða tilteknum hluta hans, sem aðeins hæfir fjárfestar hafa aðgang að í þeim tilgangi að eiga viðskipti með slík verðbréf, nema lýsing sé samin í samræmi við þessa reglugerð sem er viðeigandi fyrir fjárfesta sem ekki eru hæfir. Í því skyni er mikilvægt að þegar rekstraradilar markaða koma á fót slíkum skipulegum mörkuðum, eða tilteknum hluta þeirra, veiti þeir fjárfestum sem ekki eru hæfir hvorki beinan né óbeinan aðgang að skipulega markaðnum eða hinum tiltekna hluta hans.
- 22) Sé verðbréfum úthlutað án þess að viðtakandinn hafi val um það, þ.m.t. við úthlutun verðbréfa þar sem enginn réttur er til að afþakka úthlutun eða ef úthlutun er sjálfvirk eftir ákvörðun dómstóls, s.s. úthlutun verðbréfa til fyrirliiggjandi kröfuhafa við ógjaldfærimeðferð fyrir dómi, telst slík úthlutun ekki vera almennt útbod á verðbréfum.
- 23) Útgefendur, tilboðsgjafar eða aðilar, sem sækja um að verðbréf, sem ekki þarf að birta lýsingu fyrir, verði tekin til viðskipta á skipulegum markaði ættu að njóta góðs af Evrópuþinga velji þeir að uppfylla ákvæði þessarar reglugerðar að eigin ósk.
- 24) Í ljósi sérstakra eiginleika mismunandi tegunda verðbréfa, útgefenda, tilboðsgjafa og skráninga mælir þessi reglugerð fyrir um reglur um mismunandi tegundir lýsinga — staðlaða lýsingu, heildsölulýsingu fyrir verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd, grunnlýsingu, einfaldaða lýsingu fyrir síðari útgáfur og ESB-vaxtarlýsingu. Allar tilvísanir í „lýsingu“ samkvæmt þessari reglugerð skal því skilja sem tilvísun í allar þessar tegundir lýsinga, nema annað sé sérstaklega tekið fram.

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/59/ESB frá 15. maí 2014 sem kemur á ramma um endurreisn og skilameðferð lánastofnana og verðbréfafyrirtækja og um breytingu á tilskipun ráðsins 82/891/EEB og tilskipunum 2001/24/EB, 2002/47/EB, 2004/25/EB, 2005/56/EB, 2007/36/EB, 2011/35/ESB, 2012/30/ESB og 2013/36/ESB, og reglugerðum Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1093/2010 og (ESB) nr. 648/2012 (Stjtið. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 190).

- 25) Ekki ætti að vera nauðsynlegt að birta lýsingu vegna almennra útboða verðbréfa sem takmarkast við hæfa fjárfesta. Á hinn bóginn er gerð krafa um birtingu lýsingar ef um er að ræða endursölu til almennings eða almenn viðskipti með töku til viðskipta á skipulegum markaði.
- 26) Gild lýsing, sem samin er af útgefanda eða aðila sem ber ábyrgð á gerð lýsingarinnar og er aðgengileg almenningi við endanlegt útboð verðbréfa fyrir milligöngu fjármálamililiða eða við síðari endursölu verðbréfa, veitir nægilegar upplýsingar til að fjárfestar geti tekið upplýsta fjárfestingarákvörðun. Því skulu fjármálamililiðir sem setja verðbréf á markað eða endurselja verðbréf eiga rétt á að reiða sig á upphaflega lýsingu sem útgefandi eða aðili sem ber ábyrgð á gerð lýsingarinnar birtir, svo fremi sem hún sé í gildi og með viðeigandi viðauka og að útgefandinn eða aðilinn sem ber ábyrgð á gerð lýsingarinnar gefi samþykki sitt fyrir notkun hennar. Útgefandinn eða aðilinn sem ber ábyrgð á gerð lýsingarinnar skal geta bundið slíkt samþykki sitt skilyrðum. Samþykkið um að nota lýsinguna, þ.m.t. öll skilyrði bundin því, skal gefið með skriflegu samkomulagi, sem gerir viðkomandi aðilum kleift að meta hvort endursala eða endanlegt útboð verðbréfa fylgi samkomulaginu. Hafi samþykki til að nota lýsinguna verið veitt, skal útgefandi eða aðilinn, sem ber ábyrgð á gerð upphaflegrar lýsingar, vera ábyrgur fyrir upplýsingunum sem settar eru fram í henni og, ef um er að ræða grunnlýsingu, að setja og skrá endanlega skilmála og ekki skal krefjast annarrar lýsingar. Gefi útgefandinn eða aðilinn sem ber ábyrgð á að semja slíka upphaflega lýsingu hins vegar ekki samþykki sitt fyrir notkun hennar er fjármálamililiðnum skylt að birta nýja lýsingu. Í því tilviki skal fjármálamililiðurinn vera ábyrgur fyrir upplýsingum í lýsingunni, þ.m.t. öllum upplýsingum sem felldar eru inn með tilvísun og endanlega skilmála ef um er að ræða grunnlýsingu.
- 27) Samræming upplýsinga í lýsingunni ætti að veita fjárfestum jafngilda vernd innan Sambandsins. Til að gera fjárfestum kleift að taka upplýsta fjárfestingarákvörðun ættu þessar upplýsingar að vera fullnægjandi og hlutlægar og auk þess vera skriflegar og settar fram á auðgreinanlegan, gagnorðan og auðskilinn hátt. Upplýsingarnar sem er að finna í lýsingunni ætti að aðlaga að tegund lýsingar, eðli og aðstæðum útgefanda, tegund verðbréfa og hvort fjárfestarnir sem útboðið beinist að séu eingöngu hæfir fjárfestar. Lýsing ætti ekki að innihalda upplýsingar sem eru ekki mikilvægar eða sértækar fyrir útgefandann og viðkomandi verðbréf þar sem það gæti skyggt á upplýsingarnar sem skipta máli fyrir fjárfestingarákvörðunina og þar með grafið undan fjárfestavernd.
- 28) Samantekt lýsingar ætti að vera gagnleg uppspretta upplýsinga fyrir fjárfesta, einkum almenna fjárfesta. Hún ætti að vera sjálfstæður hluti lýsingarinnar og í henni ætti að beina sjónum að lykilupplýsingum sem fjárfestar þurfa til að ákveða hvaða útboð og töku verðbréfa til viðskipta þeir eiga að taka til frekari athugunar í því skyni að taka ákvörðun sína. Slíkar lykilupplýsingar ættu að hafa að geyma mikilvæg einkenni útgefanda, ábyrgðaraðila og verðbréfa, sem boðin eru eða tekin eru til viðskipta á skipulegum markaði, og áhættu sem tengist þeim. Hún ætti einnig að lýsa almennum skilmálum og skilyrðum útboðsins.
- 29) Þegar fjallað er um áhættuþætti í samantektinni ætti að setja fram takmarkaðan fjölda sértækra áhættuþátta sem útgefandinn telur skipta mestu máli fyrir fjárfestinn þegar hann tekur fjárfestingarákvörðun. Lýsingin á áhættuþáttum í samantektinni ætti að skipta máli fyrir hið tiltekna útboð og ætti að vera gerð einungis með hag fjárfesta í huga en hún ætti hvorki að fela í sér almennar yfirlýsingar um fjárfestingaráhættu né ætti hún að takmarka ábyrgð útgefanda, tilboðsgjafa eða annarra aðila sem koma fram fyrir þeirra hönd. Þessir áhættuþættir ættu, eftir atvikum, að undirstrika áhættuna, einkum fyrir almenna fjárfesta, í þeim tilvikum sem verðbréf eru gefin út af lánastofnunum sem falla undir eftirgjöf samkvæmt tilskipun 2014/59/ESB.
- 30) Samantekt lýsingar ætti að vera stutt, einföld og auðskiljanleg fjárfestum. Hún ætti að vera orðuð á eðlilegu máli, sem ekki er tæknilegt, og upplýsingar í henni settar fram á aðgengilegan hátt. Hún ætti ekki aðeins að vera samantekt útdráttá úr lýsingunni. Rétt þykir að kveða á um hámarks lengd samantektarinnar til að tryggja að fjárfestar veigri sér ekki við að lesa hana og til að hvetja útgefendur til að velja upplýsingar sem eru mikilvægar fyrir fjárfesta. Við tiltekna aðstæður, sem settar eru fram í þessari reglugerð, ætti að auka hámarks lengd samantektarinnar.
- 31) Til að tryggja samræmda uppbyggingu á samantekt lýsingar ætti að setja fram almenna kafla og undirfyrirsagnir með tilgreiningu á efninu sem útgefandinn ætti að fylla inn með stuttri lýsingu í samfelldu máli ásamt tölum eftir því sem við á. Útgefendur ættu að fá að velja sjálfir upplýsingarnar sem þeir telja mikilvægar og mikilsverðar svo lengi sem þeir setja þær fram á sanngjarnan og heildstæðan hátt.

- 32) Samantekt lýsingarinnar ætti að byggjast eins mikið og mögulegt er á lykilupplýsingaskjalinu sem krafist er samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1286/2014 ⁽¹⁾. Falli verðbréf bæði undir gildissvið þessarar reglugerðar og reglugerðar (ESB) nr. 1286/2014 myndi það lágmarka hlítarkostnað og stjórnsýslubyrði útgefanda ef hann endurnýtti að fullu efni lykilupplýsingaskjalsins í samantektinni og þessi reglugerð stuðlar því að slíkri endurnýtingu. Ekki ætti þó að falla frá kröfum um að gera samantekt þar sem lykilupplýsingaskjal er krafist þar sem hið síðarnefnda inniheldur ekki lykilupplýsingar um útgefandann og almennt útböð verðbréfa eða töku þeirra til viðskipta á skipulegum markaði.
- 33) Einkaréttarábyrgð ætti ekki að falla á neinn aðila eingöngu á grundvelli samantektarinnar, þ.m.t. þýðinga hennar, nema hún sé villandi, ónákvæm eða í ósamræmi við viðkomandi hluta lýsingarinnar, eða veiti ekki, þegar hún er lesin ásamt öðrum hlutum lýsingarinnar, lykilupplýsingar til aðstoðar fjárfestum þegar þeir íhuga að fjárfesta í slíkum verðbréfum. Samantektin skal innihalda skýra viðvörðun þess efnis.
- 34) Útgefendum sem sækja sér endurtekið fjármögnun á fjármagnsmarkaði ætti að bjóðast sérstök snið útgefandalýsinga og lýsinga, auk sérstaks ferlis við skráningu og staðfestingu, til að veita þeim meiri sveigjanleika og gera þeim kleift að grípa markaðstækifæri. Þessi snið og ferli ættu í öllum tilvikum að vera valkvæð fyrir útgefendur.
- 35) Útgefendum ætti að vera heimilt að semja lýsingu í formi grunnlýsingar vegna verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd, þ.m.t. þeirra sem gefin eru út með samfelldum eða endurteknum hætti eða sem hluti af útböðsáætlun.
- 36) Rétt þykir að skýra að endanlegir skilmálar grunnlýsingar skulu einungis hafa að geyma upplýsingar er varða verðbréfalýsinguna sem á við hverja útgáfu fyrir sig og sem einungis er hægt að ákvarða á útgáfutíma hvern og einnar útgáfu. Slíkar upplýsingar gætu t.d. tekið til ISIN-númers, útgáfuverðs, gjalddaga, mögulegra arðmiða, nýtingardags, nýtingarverðs, innlausnarverðs og annarra skilmála sem ekki eru þekktir þegar lýsingin er samin. Séu endanlegir skilmálar ekki í grunnlýsingunni ætti lögbært yfirvald ekki að þurfa að staðfesta þá heldur ætti aðeins að skrá þá hjá yfirvaldinu. Aðrar nýjar upplýsingar sem geta haft áhrif á mat á útgefanda og verðbréfum skulu fylgja með í viðauka við grunnlýsinguna. Hvorki skal nota endanlega skilmála né viðauka til að bæta við tegund verðbréfa sem ekki er nú þegar lýst í grunnlýsingunni.
- 37) Samkvæmt grunnlýsingunni ætti útgefandinn aðeins að semja samantekt í tengslum við hverja útgáfu fyrir sig til að draga úr stjórnsýslubyrði og til að auka læsileika fyrir fjárfesta. Þessi samantekt hvernar útgáfu ætti að fylgja með endanlegum skilmálum og lögbært yfirvald ætti aðeins að staðfesta hana ef endanlegu skilmálarnir eru í grunnlýsingunni eða viðauka við hana.
- 38) Til að auka sveigjanleika og kostnaðarhagkvæmni grunnlýsingarinnar ætti útgefandi að hafa heimild til að semja grunnlýsingu sem aðskilin skjöl.
- 39) Hvetja ætti tíða útgefendur til að semja lýsingu sína sem aðskilin skjöl þar sem það getur dregið úr kostnaði þeirra við að hlíta þessari reglugerð og gert þeim kleift að bregðast skjótt við markaðstækifærum. Því ættu útgefendur verðbréfa, sem tekin eru til viðskipta á skipulegum mörkuðum eða markaðstorgum fjármálagerninga, að hafa val en ekki skyldu til að semja og birta á hverju fjárhagsári almenna útgefandalýsingu (*e. universal registration document*) sem hefur að geyma lagalegar upplýsingar, viðskipta-, fjárhags-, reikningsskila- og hlutafjárupplýsingar ásamt lýsingu á útgefandanum að því er varðar viðkomandi fjárhagsár. Með því skilyrði að útgefandi uppfylli viðmiðanirnar sem settar eru fram í þessari reglugerð ætti útgefandinn að teljast vera tíður útgefandi frá og með þeirri stundu sem hann leggur fram almenna útgefandalýsingu til staðfestingar hjá lögbæru yfirvaldi. Gerð almennrar útgefandalýsingar ætti að gera útgefandanum kleift að halda upplýsingunum uppfærðum og semja lýsingu þegar markaðsskilyrðin verða hagstæð fyrir almennt útböð verðbréfa eða töku til viðskipta á skipulegum markaði með því að bæta verðbréfalýsingu og samantekt við. Almenna útgefandalýsingin ætti að þjóna fleiri en einum tilgangi að því marki að efni hennar ætti að vera hið sama án tillits til þess hvort útgefandinn noti hana síðar við almennt útböð á verðbréfum eða töku hlutabréfatengdra verðbréfa eða verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd til viðskipta á skipulegum markaði. Því ættu birtingarstaðlar fyrir almenna

(¹) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1286/2014 frá 26. nóvember 2014 um lykilupplýsingaskjöl fyrir pakkaðar og váttryggingatengdar fjárfestingarvörur fyrir almenna fjárfesta (PRIIP) (Stjttíð. ESB L 352, 9.12.2014, bls. 1).

útgefandalýsingu að byggjast á stöðlunum um hlutabréfatengd verðbréf. Almenna útgefandalýsingin ætti að þjóna sem heimild um útgefandann og veita fjárfestum og greinendum þær lágmarksupplýsingar sem þarf til að taka upplýsta ákvörðun um starfsemi fyrirtækis, fjárhagsstöðu, tekjur og horfur, stjórnunarhætti og hlutafjáreign.

- 40) Útgefandi sem hefur skráð og fengið almenna útgefandalýsingu staðfesta tvö ár í röð getur talist vera vel þekktur af lögbæra yfirvaldinu. Því ætti að vera leyfilegt að skrá, án fyrirframstaðfestingar, allar síðari almennar útgefandalýsingar og allar breytingar á þeim og lögbært yfirvald ætti að skoða þær eftir á ef viðkomandi lögbært yfirvald telur þörf á því. Hvert og eitt lögbært yfirvald ætti að ákvarða tíðni slíkrar skoðunar t.d. með tilliti til mats þess á áhættu útgefanda, gæðum fyrri upplýsingabirtingar eða tímans frá því að skráð almenn útgefandalýsing var síðast skoðuð.
- 41) Svo lengi sem almenna útgefandalýsingin er ekki orðin hluti af staðfestri lýsingu ætti að vera hægt að breyta henni, annað hvort að eigin ósk útgefanda — t.d. ef um er að ræða verulega breytingu á skipulagi eða fjárhagsstöðu útgefandans — eða samkvæmt beiðni lögbærs yfirvalds í tengslum við eftiráskoðun ef talið er að kröfur um að upplýsingar í henni séu fullnægjandi, skiljanlegar og samkvæmar séu ekki uppfylltar. Slíkar breytingar ætti að birta samkvæmt sama fyrirkomulagi og gildir um almennu útgefandalýsinguna. Einkum skal útgefandinn, þegar lögbært yfirvald sér að upplýsingar vantar eða finnur veigamikil mistök eða ónákvæmni, breyta almennu útgefandalýsingunni og birta þá breytingu opinberlega án ástæðulausrar tafar. Þar sem hvorki fer fram almennt útböð né taka verðbréfa til viðskipta á markaði ætti ferlið til að breyta almennri útgefandalýsingu að vera annars konar en ferlið til að bæta við lýsingu sem ætti aðeins að gilda eftir að lýsing hefur verið staðfest.
- 42) Ef útgefandi gerir lýsingu sem samanstendur af aðskildum skjölum ætti að þurfa að staðfesta alla hluta lýsingarinnar, þ.m.t., eftir atvikum, almennu útgefandalýsinguna og allar breytingar á henni, ef hún hefur verið skráð hjá lögbæra yfirvaldinu en ekki verið staðfest. Lögbært yfirvald ætti ekki að þurfa að staðfesta breytingar á almennu útgefandalýsingunni á þeim tíma sem þær eru lagðar fram heldur ætti aðeins að staðfesta þær þegar allir hlutar lýsingarinnar eru lagðir fram til staðfestingar.
- 43) Til að hraða ferlinu við gerð lýsingar og til að auðvelda aðgengi að fjármagnsmörkuðum á kostnaðarhagkvæman hátt ættu tíðir útgefendur, sem gera almenna útgefandalýsingu, að njóta góðs af hraðara staðfestingarferli þar sem meginhluti lýsingarinnar hefur annað hvort verið staðfestur áður eða er þegar aðgengilegur til skoðunar fyrir lögbæra yfirvaldið. Af þeim sökum ætti að stytta tímann sem þarf til að fá lýsinguna staðfesta ef útgefandalýsingin er í formi almennrar útgefandalýsingar.
- 44) Tíðir útgefendur ættu að mega nota almenna útgefandalýsingu og allar breytingar á henni sem hluta grunnlýsingar. Uppfylli tíður útgefandi skilyrði til að semja ESB-vaxtarlýsingu, einfaldaða lýsingu samkvæmt einfölduðu fyrirkomulagi upplýsingagjafar vegna síðari útgáfa eða heildsölulýsingu fyrir verðbréf, sem ekki eru hlutabréfatengd, ætti hann að mega nota almenna útgefandalýsingu og allar breytingar á henni sem hluta slíkrar lýsingar í staðinn fyrir sértæka útgefandalýsingu sem krafist er samkvæmt hverju fyrirkomulagi upplýsingagjafar.
- 45) Að því tilskildu að útgefandi fylgi verklaginu um skráningu, miðlun og varðveislu upplýsinga sem reglur kveða á um og virði frestina sem kveðið er á um í 4. og 5. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB ⁽¹⁾ ætti hann að hafa heimild til að birta árs- og hálfársreikningsskil, eins og krafist er í tilskipun 2004/109/EB, sem hluta af almennu útgefandalýsingunni, nema heimaaðildarríki útgefandans sé annað að því er varðar þessa reglugerð en tilskipun

(1) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB frá 15. desember 2004 um samhæfingu krafna um gagnsæi í tengslum við upplýsingar um útgefendur verðbréfa sem eru skráð á skipulegan markað og um breytingu á tilskipun 2001/34/EB (Stjtíð. ESB L 390, 31.12.2004, bls. 38).

2004/109/EB og nema tungumál almennu útgefandalýsingarinnar uppfylli ekki skilyrðin í 20. gr. tilskipunar 2004/109/EB. Þetta ætti að draga úr stjórnsýslubyrði í tengslum við að leggja gögn oft fram án þess að hafa áhrif á upplýsingarnar sem aðgengilegar eru almenningi eða eftirlit með þessum skýrslum skv. 2004/109/EB.

- 46) Tilgreina ber skýrt og greinilega gildistíma lýsingar til að koma í veg fyrir að fjárfestingarákvarðanir séu byggðar á úreltum upplýsingum. Til að bæta réttarvissu skal gildistími lýsingar hefjast við staðfestingu hennar en þá tímasetningu er auðvelt fyrir lögbært yfirvald að sannreyna. Almennt útboð á verðbréfum samkvæmt grunnlýsingu ætti aðeins að framlengja fram yfir gildistíma grunnlýsingarinnar ef grunnlýsingin sem tekur við er staðfest og birt áður en sá gildistími rennur út og nær yfir áframhaldandi útboð.
- 47) Upplýsingar um skattlagningu tekna af verðbréfum í lýsingum geta í eðli sínu aðeins verið almennar og hafa lítið upplýsingagildi fyrir einstaka fjárfesta. Þar sem slíkar upplýsingar eiga ekki aðeins að ná til landsins þar sem skráð skrifstofa útgefandans er heldur einnig lönd þar sem útboðið fer fram eða þar sem sótt er um töku til viðskipta á skipulegum markaði, með því að nota Evrópuþinga fyrir lýsingu, er kostnaðarsamt að fá þær fram og það gæti hamlað útboði yfir landamæri. Því ætti lýsing aðeins að hafa að geyma viðvörun um að skattalög aðildarríkis fjárfestisins og aðildarríkisins þar sem útgefandi er skrásettur gætu haft áhrif á tekjurnar af verðbréfunum. Þrátt fyrir það ætti lýsingin áfram að hafa að geyma viðeigandi upplýsingar um skattlagningu ef fyrirhuguð fjárfesting fellur undir sértækar skattareglur, til dæmis ef fjárfestingar í verðbréfum veita fjárfestum hagstæða skattameðferð.
- 48) Þegar flokkur verðbréfa hefur verið tekinn til viðskipta á skipulegum markaði fá fjárfestar áframhaldandi upplýsingar frá útgefanda samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 ⁽¹⁾ og tilskipun 2004/109/EB. Þörf fyrir fulla lýsingu er því ekki eins brýn við síðari almenn útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði af hálfu slíks útgefanda. Því ætti að vera hægt að nota sérstaka einfaldaða lýsingu þegar um er að ræða síðari útgáfur og efni hennar ætti að vera minna í samanburði við hefðbundna fyrirkomulagið að teknu tilliti til upplýsinganna sem þegar hafa verið birtar. Fjárfestar hafa þó enn þörf fyrir samsteyptar og vel uppbyggðar upplýsingar, einkum ef ekki er krafist birtingar slíkra upplýsinga með viðvarandi hætti samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 596/2014 og tilskipun 2004/109/EB.
- 49) Hið einfaldaða fyrirkomulag upplýsingagjafar vegna síðari útgáfa ætti að vera í boði fyrir almenn útboð útgefanda verðbréfa, sem viðskipti eru með á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja, því samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB ⁽²⁾ þurfa rekstraraðilar slíkra markaða að koma á og beita reglum sem tryggja viðvarandi upplýsingagjöf.
- 50) Aðeins ætti að vera hægt að nota hið einfaldaða fyrirkomulag upplýsingagjafar vegna síðari útgáfa eftir að lágmarkstími er liðinn frá því að verðbréfaflokkur útgefanda var upphaflega tekinn til viðskipta á skipulegum markaði eða vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Átján mánuðir ættu að tryggja að útgefandi hafi a.m.k. einu sinni uppfyllt skyldu sína um að birta árleg reikningsskil samkvæmt tilskipun 2004/109/EB eða samkvæmt reglum rekstraraðila vaxtarmarkaðar lítilla og meðalstórra fyrirtækja.
- 51) Eitt af meginmarkmiðunum með sambandi fjármagnsmarkaða er að auðvelda aðgengi að fjármögnun á fjármagnsmörkuðum fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki í Sambandinu. Rétt þykir að rýmka skilgreininguna á litlum og meðalstórum fyrirtækjum til að hún nái yfir lítil og meðalstór fyrirtæki eins og þau eru skilgreind í tilskipun 2014/65/ESB til að tryggja samræmi milli þessarar reglugerðar og tilskipunar 2014/65/ESB. Þar sem lítil og meðalstór fyrirtæki þurfa venjulega að afla hlutfallslega lægri fjárhæða en aðrir útgefendur getur kostnaður við gerð staðlaðrar lýsingar verið óhóflega hár og getur latt þau frá því að bjóða verðbréf sín í almennum útboðum. Vegna stærðar sinnar og mögulega skemmri sögu gætu lítil og meðalstór fyrirtæki jafnframt haft í för með sér sértæka fjárfestingaráhættu í samanburði við stærri útgefendur og ættu að birta nægar upplýsingar til að fjárfestar geti tekið fjárfestingarákvörðun. Í því skyni að hvetja lítil og meðalstór fyrirtæki til að nota fjármögnun á fjármagnsmarkaði ætti þessi reglugerð einnig að tryggja að sérstaklega sé tekið tillit til vaxtarmarkaða lítilla og meðalstórra fyrirtækja, en þeir eru vænleg tæki til að gera minni, vaxandi

(1) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 frá 16. apríl 2014 um markaðssvik (reglugerð um markaðssvik) og um niðurfellingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/6/EB og tilskipunum framkvæmdastjórnarinnar 2003/124/EB, 2003/125/EB og 2004/72/EB (Stjtuð. ESB. L 173, 12.6.2014, bls. 1).

(2) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjtuð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

fyrirtækjum kleift að afla fjármagns. Árangur slíkra vettvanga er þó háður getu þeirra til að sinna fjármögnunarþörf vaxandi lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Að sama skapi myndu tiltekin fyrirtæki sem bjóða út verðbréf á almennum markaði í Sambandinu, sem eru samtals ekki umfram 20 000 000 evrur, hafa hag af auðveldara aðgengi að fjármögnun á fjármagnsmörkuðum til að geta vaxið og ættu að geta aflað fjármagns án óeðlilega mikils kostnaðar. Því þykir rétt að þessi reglugerð komi á sérstæku hlutfallslegu fyrirkomulagi fyrir ESB-vaxtarlýsingar sem slík fyrirtæki geta nýtt sér. Eðlilegt jafnvægi ætti að vera milli kostnaðarhagkvæms aðgengis að fjármálamörkuðum og fjárfestavernd þegar efni ESB-vaxtarlýsingar er stillt af. Eins og aðrar tegundir lýsinga samkvæmt þessari reglugerð ætti ESB-vaxtarlýsing, þegar hún hefur verið staðfest, að njóta góðs af fyrirkomulaginu um Evrópuþessa samkvæmt þessari reglugerð og ætti því að vera gild fyrir almenn útboð á verðbréfum í öllu Sambandinu.

- 52) Þær minni upplýsingar, sem birta skal í ESB-vaxtarlýsingu, ætti að stilla af þannig að áhersla sé lögð á upplýsingar sem eru mikilvægar og viðeigandi þegar fjárfest er í þeim verðbréfum sem boðin eru, og á þörfina á að tryggja að eðlilegt hlutfall sé milli stærðar fyrirtækis og fjármögnunarþarfar þess annars vegar og kostnaðarins við gerð lýsingar hins vegar.
- 53) Hlutfallsleg upplýsingagjöf ESB-vaxtarlýsinga ætti ekki að vera í boði fyrir fyrirtæki ef verðbréf þess hafa þegar verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði svo fjárfestar á skipulegum markaði geti verið vissir um að útgefendur verðbréfanna, sem þeir fjárfesta í, falli undir samræmdar reglur um upplýsingagjöf. Því ætti birtingarstaðall á skipulegum mörkuðum ekki að vera tvískiptur og miðast við stærð útgefanda.
- 54) Helsta markmiðið með því að hafa áhættuþætti í lýsingunni er að tryggja að fjárfestar geti metið áhættuna með upplýstum hætti og þar með tekið fjárfestingarákvarðanir á grundvelli þekkingar á þeim staðreyndum. Því ættu áhættuþættir að takmarkast við þá sem skipta máli og eru sérstækir fyrir útgefandann og verðbréf hans og sem eru staðfestir með efni lýsingarinnar. Lýsing ætti ekki að hafa að geyma áhættuþætti sem eru almennir og þjóna aðeins hlutverki fyrirvara þar sem þeir gætu skyggt á sérstækari áhættuþætti sem fjárfestar ættu að vita af og þar með komið í veg fyrir að upplýsingar í lýsingunni séu settar fram á auðgreinanlegan, gagnorðan og auðskilinn hátt. Meðal annars geta umhverfislegir þættir, félagslegir þættir og stjórnunarþættir falið í sér sérstæka og verulega áhættu fyrir útgefanda og verðbréf hans og, ef svo er, ætti að veita upplýsingar um þá. Til að hjálpa fjárfestum að greina mestu áhættuna ætti útgefandinn að lýsa hverjum áhættuþætti með fullnægjandi hætti og setja þá fram lýsingunni. Í samantektinni ætti að vera takmarkaður fjöldi áhættuþátta að vali útgefandans.
- 55) Markaðsvenjan sem felur í sér að í staðfestri lýsingu komi ekki fram endanlegt útboðsverð og/eða verðbréfamagn sem boðið verður í almennu útboði, hvort sem það er sett fram sem fjöldi verðbréfa eða sem heildarnafnverð, ætti að vera ásættanleg ef ekki er hægt að gefa upp slíkt endanlegt útboðsverð og/eða magn í lýsingunni að því tilskildu að vernd fjárfesta sé tryggð í slíku tilviki. Fjárfestar ættu annað hvort að eiga rétt til afturköllunar samþykkis þegar endanlegt útboðsverð eða verðbréfamagn er komið í ljós eða, að öðrum kosti, þá ætti að koma fram í lýsingunni það hámarksverð sem fjárfestar gætu þurft að greiða fyrir verðbréfin eða hámarksþátt verðbréfa eða matsaðferðirnar og viðmiðin og/eða skilyrðin sem gilda um ákvörðun á verði verðbréfanna og útskýringu á öllum matsaðferðum sem notaðar eru, s.s. afvöxtuðu sjóðstreymi, hópgreiningu eða öðrum viðurkenndum matsaðferðum. Matsaðferðirnar og viðmiðin ættu að vera nógu nákvæm til að verðið verði fyrirsjáanlegt og tryggja að fjárfestavernd sé álíka víðtæk og þegar hámarksverðs útboðsins er birt. Hvað það varðar er ekki ásættanlegt að setja aðeins fram tilvísun í aðferð við áskriftarverðlagningu (*e. bookbuilding*) sem matsaðferð eða viðmiðun ef ekkert hámarksverð er sett fram í lýsingunni.
- 56) Við tilteknaðar aðstæður ætti að vera leyfilegt að sleppa viðkvæmum upplýsingum úr lýsingu, eða hlutum hennar, með undanþágu sem lögbært yfirvald veitir til að forðast aðstæður sem eru skaðlegar fyrir útgefanda.
- 57) Aðildarríki birta kappnóg af upplýsingum um fjárhagsstöðu sína sem eru yfirleitt aðgengilegar á opinberum vettvangi. Þegar aðildarríki ábyrgist útboð verðbréfa ætti því ekki að þurfa að veita slíkar upplýsingar í lýsingunni.

- 58) Að gera útgefendum kleift að fella upplýsingar inn í lýsingu með tilvísun í skjöl sem hafa að geyma upplýsingar sem eiga að koma fram í lýsingu, með því skilyrði að þau skjöl hafi þegar verið birt rafrænt, ætti að auðvelda vinnu við gerð lýsingar og lækka kostnað fyrir útgefendur án þess að stofna fjárfestavernd í hættu. Markmiðinu um að einfalda og lækka kostnað við gerð lýsingar ætti þó ekki að ná fram á kostnað annarra hagsmuna sem lýsingunni er ætlað að vernda, þ.m.t. aðgengileika upplýsinganna. Tungumál þeirra upplýsinga sem felldar eru inn með tilvísun ætti að vera í samræmi við tungumálareglurnar sem gilda um lýsingar. Upplýsingar sem felldar eru inn með tilvísun ættu að geta vísað til sögulegra gagna. Ef slíkar upplýsingar eiga ekki lengur við vegna verulegra breytinga ætti það þó að koma skýrt fram í lýsingunni og einnig ætti að leggja fram uppfærðu upplýsingarnar.
- 59) Allar upplýsingar sem reglur kveða á um, eins og þær eru skilgreindar í k-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2004/109/EB, ætti að vera hægt að fella inn í lýsingu með tilvísun. Útgefendur verðbréfa sem viðskipti eru með á markaðstorgi fjármálagerna og útgefendur sem eru undanþegnir birtingu hálfárs- og ársreikningsskila, skv. b-lið 1. mgr. 8. gr. tilskipunar 2004/109/EB, ættu einnig að mega fella inn í lýsingu með tilvísun árlegrar fjárhagsupplýsingar og fjárhagsupplýsingar árshluta, að hluta til eða í heild sinni, endurskoðunarskýrslur, reikningsskil, skýrslur framkvæmdastjórnar eða yfirlýsingar um stjórnarhætti fyrirtækja, með fyrirvara um rafræna birtingu þeirra.
- 60) Ekki hafa allir útgefendur aðgang að fullnægjandi upplýsingum og leiðbeiningum um athugunar- og staðfestingarferlið og nauðsynleg skref til að fá lýsingu staðfesta, þar sem nálgun lögbærra yfirvalda er mismunandi milli aðildarríkja. Þessi reglugerð ætti að eyða þessum mun með því að samræma viðmið um athugun lýsingar og samræma reglurnar sem gilda um staðfestingarferli lögbærra yfirvalda með því að einfalda þær. Mikilvægt er að tryggja að öll lögbær yfirvöld beiti samleitinni aðferð við athugun á því hvort upplýsingarnar í lýsingunni séu fullnægjandi, samkvæmar og skiljanlegar með tilliti til þarfarinnar á hlutfallslegri nálgun við athugun á lýsingu á grundvelli aðstæðna útgefandans og útgáfunnar. Leiðbeiningar um hvernig skal sækja um staðfestingu lýsingar ættu að vera aðgengilegar öllum á vefsetrum lögbæru yfirvaldanna. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að vera í lykilhlutverki við að stuðla að samleitni eftirlits á því sviði með því að nota vald sitt samkvæmt reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 ⁽¹⁾. Einkum ætti Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin, innan viðeigandi tímaramma, áður en endurskoðun þessarar reglugerðar fer fram, og í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010, að láta fara fram jafningjaryfni sem nær yfir aðgerðir lögbærra yfirvalda samkvæmt þessari reglugerð.
- 61) Til að auðvelda aðgengi að mörkuðum aðildarríkja er mikilvægt að gjöld sem lögbær yfirvöld innheimta vegna staðfestingar og skráningar lýsingar og tengdra gagna séu sanngjörn, hófleg og birt opinberlega.
- 62) Þar sem Netið tryggir að auðvelt er að nálgast upplýsingar og til að tryggja betra aðgengi fyrir fjárfesta ætti ávallt að birta staðfestar lýsingar á rafrænu formi. Lýsinguna ætti að birta á þar til gerðum hluta vefseturs útgefanda, tilboðsgjafa eða aðilans sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða, eftir atvikum, á vefsetri fjármálamililiða sem annast markaðssetningu eða sölu verðbréfanna, þ.m.t. þeirra stofnana sem annast greiðslu, eða á vefsetri skipulega markaðarins þar sem óskað er eftir töku til viðskipta eða rekstraraðila markaðstorgs fjármálagerna.
- 63) Allar staðfestar lýsingar, eða að öðrum kosti listi yfir þær lýsingar með tenglum í viðeigandi þar til gerða hluta vefseturs, ætti að birta á vefsetri lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki útgefanda og lögbæra yfirvaldið ætti að senda hverja lýsingu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar ásamt viðeigandi gögnum svo unnt sé að flokka þær. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ætti að halda úti miðlægu geymslakerfi fyrir lýsingar með endurgjaldslausum aðgangi og viðeigandi leitarbúnaði fyrir almenning. Til að tryggja að fjárfestar hafi aðgang að áreiðanlegum gögnum sem unnt er að nota og greina á tímanlegan og skilvirkan hátt ættu tilteknar upplýsingar í lýsingunum, s.s. ISIN-númer sem auðkenna verðbréfin og auðkenni lögaðila sem auðkenna útgefendurna, tilboðsgjafana og ábyrgðaraðilana að vera tölvulesanleg, einnig þegar stuðst er við lýsigögn. Lýsingar ættu að vera aðgengilegar öllum í a.m.k. 10 ár eftir birtingu þeirra til að tryggja að aðgangur almennings að þeim sé í samræmi við aðgang að árs- og hálfársreikningsskilum samkvæmt tilskipun 2004/109/EB. Fjárfestar ættu ávallt að geta fengið lýsingar á varanlegum miðli, án endurgjalds, samkvæmt beiðni. Geri mögulegur fjárfestir sérstaka kröfu um pappírseintak ætti viðkomandi fjárfestir að geta fengið prentaða útgáfu

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stj.úf. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

lýsingarinnar. Það hefur þó ekki í för með sér að útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða fjármálamilliliðurinn þurfi að geyma prentuð eintök af lýsingunni á lager til að verða við slíkum mögulegum beiðnum.

- 64) Það er einnig nauðsynlegt að samræma auglýsingar til að grafa ekki undan tiltrú almennings og skaða ekki eðlilega starfsemi fjármálamarkaða. Sanngirni og áreiðanleiki auglýsinga, sem og samræmi þeirra við efni lýsinga, skipta mestu máli fyrir vernd fjárfesta, þ.m.t. almennra fjárfesta. Án þess að hafa áhrif á fyrirkomulagið um Evrópupassa samkvæmt þessari reglugerð er eftirlit með slíkum auglýsingum hluti af verksviði lögbærra yfirvalda. Kröfurnar í þessari reglugerð að því er varðar auglýsingar ættu ekki að hafa áhrif á önnur gildandi ákvæði löggjafar Sambandsins, einkum að því er varðar neytendavernd og óréttmæta viðskiptahætti.
- 65) Fjárfestar ættu að eiga kost á að meta á tilhlýðilegan hátt allar mikilvægar, nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni sem gætu haft áhrif á mat á fjárfestingu og koma fram eftir að lýsing hefur verið birt en áður en útboði lýkur eða viðskipti hefjast á skipulegum markaði og í slíkum tilfellum er því nauðsynlegt að fá staðfestan viðauka við lýsinguna og dreifa honum án ástæðulausrar tafar.
- 66) Til að bæta réttarvissu ætti að skýra viðkomandi tímamörk sem útgefandi hefur til að gefa út viðauka við lýsinguna og sem fjárfestir hefur til að afturkalla samþykki á útboði eftir birtingu viðauka. Annars vegar ætti skyldan til að gera viðauka við lýsingu að eiga við þegar mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni koma í ljós fyrir lok útbodstímabils eða áður en viðskipti með slík verðbréf hefjast á skipulegum markaði, hvort sem á sér stað síðar. Hins vegar ætti rétturinn til afturköllunar samþykkis einungis að eiga við þegar lýsingin tengist almennu útboði verðbréfa, hafi hinar mikilvægu nýju upplýsingar, hin veigamiklu mistök eða ónákvæmni átt sér stað eða uppgötvast áður en útboðinu lauk og áður en verðbréfin voru afhent. Því ætti að tengja réttinn til afturköllunar samþykkis við tímasetningu mikilvægu nýju upplýsinganna, hinna veigamiklu mistaka eða ónákvæmni, sem er ástæða viðaukans, og ætti að gilda að því tilskildu að slíkur atburður hafi átt sér stað á meðan útboðið stóð yfir og áður en verðbréfin voru afhent. Rétturinn til afturköllunar samþykkis sem veittur er fjárfestum vegna mikilvægra, nýrra upplýsinga, veigamikilla mistaka eða ónákvæmni, sem kom upp eða uppgötvadist á gildistíma lýsingarinnar, verður ekki fyrir áhrifum af því að viðkomandi viðauki sé birtur eftir gildistíma lýsingarinnar. Í þeim tilteknu tilvikum þegar útboð heldur áfram samkvæmt tveimur grunnlýsingum í röð ætti sú staðreynd að útgefandinn er í þann mund að fá staðfesta aðra grunnlýsingu ekki að leysa hann undan skyldunni til að bæta viðauka við fyrri grunnlýsinguna til loka gildistíma hennar og veita tengdan rétt til afturköllunar. Til að bæta réttarvissu ber að tilgreina lok réttarins til afturköllunar samþykkis í viðaukanum við lýsinguna. Fjármálamilliliðir ættu að upplýsta fjárfesta um réttindi sín og auðvelda ferlið þegar fjárfestar nýta rétt sinn til að afturkalla samþykki.
- 67) Sú skylda útgefanda að láta þýða alla lýsinguna á öll viðeigandi, opinber tungumál dregur úr útboðum yfir landamæri eða viðskiptum í fleiri aðildarríkjum. Til að stuðla að útboðum yfir landamæri ætti aðeins samantektin að vera aðgengileg á opinberu tungumáli eða á a.m.k. einu af opinberum tungumálum gístiaðildarríkisins eða á öðru tungumáli sem lögbært yfirvald viðkomandi aðildarríkis hefur samþykkt.
- 68) Lögbært yfirvald gístiaðildarríkisins skal eiga rétt á því að fá í hendur staðfestingu frá lögbæru yfirvaldi heimaaðildarríkisins þar sem fram kemur að lýsingin hafi verið samin í samræmi við þessa reglugerð. Lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins ætti einnig að tilkynna útgefandanum, eða aðilanum sem ber ábyrgð á gerð lýsingarinnar, um staðfestingavottorð lýsingarinnar sem er sent til yfirvalda gístiaðildarríkisins til að veita útgefandanum eða aðilanum sem ber ábyrgð á gerð lýsingarinnar vissu um hvort og hvenær tilkynning hefur raunverulega farið fram. Öll sending gagna milli lögbærra yfirvalda að því er varðar tilkynningar ætti að fara fram um tilkynningargátt sem komið er á fót af Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni.
- 69) Heimili þessi reglugerð útgefanda að velja heimaaðildarríki, að því er varðar staðfestingu lýsingar, þykir rétt að tryggja að slíkur útgefandi geti notað útgefandalýsingu eða almenna útgefandalýsingu sem lögbært yfirvald annars aðildarríkis hefur þegar staðfest, sem hluta af lýsingu sinni. Því ætti að innleiða tilkynningarkerfi milli lögbærra yfirvalda til að tryggja að slík útgefandalýsing, eða almenn útgefandalýsing, falli ekki undir athugun eða staðfestingu lögbæra

yfirvaldsins sem staðfestir lýsinguna og að viðkomandi lögbær yfirvöld beri áfram aðeins ábyrgð á þeim hluta lýsingar sem það hefur staðfest, þ.m.t. ef viðauki við hana er saminn síðar.

- 70) Í því skyni að tryggja að markmiðum þessarar reglugerðar verði fullkomlega náð er einnig nauðsynlegt að undir gildissvið hennar falli verðbréf, sem gefin eru út af útgefendum sem lúta lögum þriðju landa. Til að tryggja upplýsingaskipti og samstarf við yfirvöld í þriðja landi í tengslum við skilvirka framfylgd þessarar reglugerðar ættu lögbær yfirvöld að gera samstarfssamninga við samsvarandi aðila í þriðju löndum. Öll sending persónuupplýsinga sem fram fer á grundvelli þessara samninga ætti að vera í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/679 ⁽¹⁾ og við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 45/2001 ⁽²⁾.
- 71) Ef mörg, mismunandi lögbær yfirvöld eru í aðildarríkjunum, sem gegna mismunandi skyldustörfum, kann það að skapa óþarfa kostnað og skörun ábyrgðar án þess að hafa í för með sér viðbótarávinning. Í hverju aðildarríki ber að tilnefna eitt lögbært yfirvald til að staðfesta lýsingar og taka að sér eftirlit með því að farið sé að ákvæðum þessarar reglugerðar. Þetta lögbæra yfirvald ætti að vera stjórnarsýslulegs eðlis og með því formi að sjálfstæði þess frá rekstraraðilum sé tryggt og komið sé í veg fyrir hagsmunaárekstra. Tilnefning lögbærs yfirvalds til að staðfesta lýsingar ætti ekki að útiloka samvinnu á milli þess lögbæra yfirvalds og þriðju aðila, s.s. banka- og váttryggingaeftirlits eða skráningaryfirvöld, í því skyni að tryggja skilvirka athugun og staðfestingu á lýsingum í þágu útgefenda, fjárfesta, markaðsaðila og markaðanna sjálfra. Lögbærum yfirvöldum ætti aðeins að vera heimilt að úthluta verkefnum til þriðju aðila í tengslum við birtingu staðfestra lýsinga.
- 72) Skilvirkt eftirlit er tryggt ef lögbær yfirvöld í aðildarríkjunum ráða yfir skilvirkum tækjum, heimildum og fjármagni. Þess vegna ætti, í þessari reglugerð, einkum að kveða á um ákveðið lágmarkseftirlits- og -rannsóknarvald sem fela ætti lögbærum yfirvöldum aðildarríkjanna í samræmi við landslög. Þessu valdi ætti að beita þegar gerð er krafa um slíkt í landslögum, með því að leita til dómsyfirvalda. Þegar lögbær yfirvöld og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin beita valdheimildum sínum samkvæmt þessari reglugerð ættu þau að gera það á hlutlægan og óhlutdrægan hátt og vera sjálfstæð í ákvarðanatöku sinni.
- 73) Í þeim tilgangi að greina brot á þessari reglugerð er nauðsynlegt fyrir lögbær yfirvöld að geta haft aðgang að húsakynnum, öðru en heimilum einstaklinga, til að leggja hald á gögn. Nauðsynlegt er að komast inn á slíkt athafnasvæði þegar rökstuddur grunur er um að til séu skjöl og önnur gögn í tengslum við efni athugunarinnar eða rannsóknarinnar og gætu skipt máli við að sýna fram á brot gegn þessari reglugerð. Auk þess er nauðsynlegt að komast inn á slíkt athafnasvæði þegar aðilinn sem þegar hefur verið krafinn um upplýsingar uppfyllir ekki þá kröfu, að öllu leyti eða að hluta, eða þegar rökstuddur grunur er til að ætla að ef þeirra væri krafist yrði því ekki sinnt eða að skjölin eða upplýsingarnar, sem krafan um upplýsingar á við um, væru fjarlægðar, falsaðar eða þeim eytt.
- 74) Mikilvægt er að aðildarríki geri nauðsynlegar ráðstafanir til að tryggja að brot á þessari reglugerð falli undir viðeigandi stjórnarsýsluviðurlög og aðrar stjórnarsýsluráðstafanir í samræmi við orðsendingu framkvæmdastjórnarinnar frá 8. desember 2010 um eflingu fyrirkomulags um viðurlög á sviði fjármálaþjónustu og til að tryggja að kröfur þessarar reglugerðar séu uppfylltar. Þessi viðurlög og ráðstafanir ættu að vera skilvirk, hófleg og letjandi og tryggja sameiginlega nálgun í aðildarríkjunum og hafa varnaðaráhrif. Þessi reglugerð ætti ekki að takmarka getu aðildarríkja til að kveða á um strangari stjórnarsýsluviðurlög.
- 75) Til að tryggja að ákvarðanir lögbærra yfirvalda um að beita stjórnarsýsluviðurlögum eða öðrum stjórnarsýsluráðstöfunum hafi varnaðaráhrif á allan almenning ætti venjulega að birta þær, nema ef lögbært yfirvald, í samræmi við þessa reglugerð, telur nauðsynlegt að birta þær undir nafnleysi, fresta birtingu þeirra eða sleppa því að birta þær.
- 76) Þrátt fyrir að aðildarríki ættu að geta mælt fyrir um reglur um bæði stjórnarsýslu- og refsiviðurlög við sömu brotum, ætti ekki að gera kröfu um að aðildarríki mæli fyrir um reglur um stjórnarsýsluviðurlög við brotum gegn þessari reglugerð sem falla undir landsbundinn refsirétt fyrir 21. júlí 2018. Í samræmi við landslög eru aðildarríki ekki skyldug til að beita bæði stjórnarsýslu- og refsiviðurlögum fyrir sama brot en þau ættu að geta gert það ef heimild er fyrir slíku í landslögum.

(1) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2016/679 frá 27. apríl 2016 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga og niðurfellingu tilskipunar 95/46/EB (almenna persónuverndarreglugerðin) (Stjtíð. ESB L 119, 4.5.2016, bls. 1).

(2) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 45/2001 frá 18. desember 2000 um vernd einstaklinga í tengslum við vinnslu persónuupplýsinga, sem stofnanir og aðilar Bandalagsins hafa unnið, og um frjálsa miðlun slíkra upplýsinga (Stjtíð. EB L 8, 12.1.2001, bls. 1).

Fari hins vegar svo að refsiviðurlög séu látin standa í stað stjórnsýsluviðurlaga vegna brota á þessari reglugerð ætti slíkt ekki að skerða eða hafa áhrif að öðru leyti á möguleika lögbærra yfirvalda til að starfa saman, hafa aðgang að og skiptast tímanlega á upplýsingum við lögbær yfirvöld í öðrum aðildarríkjum að því er varðar þessa reglugerð, einnig eftir að viðkomandi broti hefur verið vísað til saksóknar hjá lögbærum dómsyfirvöldum.

- 77) Uppljóstrarar geta vakið athygli lögbærra yfirvalda á nýjum upplýsingum sem geta hjálpað þeim að koma upp um misfellur og leggja á viðurlög þegar brot verða gegn þessari reglugerð. Þessi reglugerð ætti því að tryggja að fullnægjandi fyrirkomulag sé fyrir hendi til að gera uppljóstrurum kleift að gera lögbærum yfirvöldum viðvart um raunveruleg eða möguleg brot gegn þessari reglugerð og vernda þá fyrir refsiaðgerðum.
- 78) Til að tilgreina nánar kröfurnar sem koma fram í þessari reglugerð ætti að framselja framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja gerðir, í samræmi við 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins, að því er varðar lágmarksefni tiltekinnar skjala sem birta skal almenningi í tengslum við yfirtöku með skiptiútboði, samruna eða uppskiptingu, athugun, staðfestingu, skráningu og könnun á almennri útgefandalýsingu og öllum breytingum á henni, sem og við hvaða skilyrði staða tíðs útgefanda tapast, snið lýsingar, grunnlýsingar og endanlegra skilmála og hinar sértæku upplýsingar sem skulu vera í lýsingunni, lágmarksupplýsingar sem skulu vera í almennu útgefandalýsingunni, takmarkaðri upplýsingar sem skulu vera í einfölduðu lýsingunni, sé um að ræða síðari útgáfur og útgáfur lítilla og meðalstórra fyrirtækja, hið tiltekna einfaldaða efni og staðlaða snið og röð í ESB-vaxtarlýsingu og sértækri samantekt hennar, viðmið fyrir mat og framsetningu útgefanda á áhættuþáttum, athugun og staðfesting á lýsingum og almennar jafngildisviðmiðanir að því er varðar lýsingar útgefanda í þriðja landi. Einkar mikilvægt er að framkvæmdastjórnin hafi viðeigandi samráð meðan á undirbúningsvinnu hennar stendur, þ.m.t. við sérfræðinga, og að þetta samráð fari fram í samræmi við meginreglurnar sem mælt er fyrir um í samstarfssamningi milli stofnana frá 13. apríl 2016 um betri lagasetningu ⁽¹⁾. Til að tryggja jafna þátttöku við undirbúning framseldra gerða fá Evrópuþingið og ráðið einkum öll skjöl í hendur á sama tíma og hafa sérfræðingar aðildarríkjanna og sérfræðingar þeirra kerfisbundinn aðgang að fundum sérfræðingahópa framkvæmdastjórnarinnar sem hafa umsjón með undirbúningi framseldra gerða.
- 79) Til að tryggja samræmd skilyrði fyrir framkvæmd þessarar reglugerðar að því er varðar jafngildi laga þriðju landa um lýsingar ætti að fela framkvæmdastjórninni framkvæmdarvald til að taka ákvörðun um slíkt jafngildi. Þessu valdi ætti beita í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 182/2011 ⁽²⁾.
- 80) Tæknistaðlar í fjármálaþjónustu ættu að tryggja fullnægjandi vernd fjárfesta og neytenda alls staðar í Sambandinu. Þar eð Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin býr yfir mikilli sérhæfðri sérþekkingu væri skilvirkt og viðeigandi að fela stofnuninni það verkefni að útfæra drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum, sem fela ekki í sér ákvarðanir um stefnu, til að leggja fyrir framkvæmdastjórnina.
- 81) Fela ætti framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja tæknilega eftirlitsstaðla, sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin hefur samið, að því er varðar efni og snið framsetningar á helstu fjárhagsupplýsingum sem skulu vera í samantektinni, tilvikin þegar unnt er að sleppa tilteknum upplýsingum úr lýsingunni, upplýsingarnar sem skulu felldar inn með tilvísun og aðrar tegundir skjala sem krafist er samkvæmt lögum Sambandsins, birtingu lýsingarinnar, gögnin sem nauðsynleg eru vegna flokkunar á lýsingum í geymslakerfi Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, ákvæðin um auglýsingar, aðstæður þegar mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni að því er varðar upplýsingarnar í lýsingunni krefjast þess að birtur sé viðauki við lýsinguna, tæknilega fyrirkomulagið sem þörf er á fyrir virkni tilkynningargáttar Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar, lágmarksefni samstarfssamninga við eftirlitsyfirvöld í þriðju löndum og sniðmátin sem notuð eru í þeim tilgangi og upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar í tengslum við skylduna um samstarf. Framkvæmdastjórnin ætti að samþykkja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum með framseldum gerðum skv. 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins og í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

⁽¹⁾ Stjtið. ESB L 123, 12.5.2016, bls. 1.

⁽²⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 182/2011 frá 16. febrúar 2011 um reglur og almennar meginreglur varðandi tilhögun eftirlits aðildarríkjanna með framkvæmdastjórninni þegar hún beitir framkvæmdarvaldi sínu (Stjtið. ESB L 55, 28.2.2011, bls. 13).

- 82) Einnig skal fela framkvæmdastjórninni vald til að samþykkja tæknilega framkvæmdarstaðla, sem Evrópska verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunin hefur samið, að því er varðar stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklag við tilkynningar um staðfestingartorð, lýsingu, útgefandalýsingu, almenna útgefandalýsingu, alla viðauka og þýðingar þeirra, viðauka við lýsingu og þýðingu á lýsingum og/eða samantekt, stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklag við samvinnu eða upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda og verklag og eyðublöð fyrir upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda og Evrópsku verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunarinnar. Framkvæmdastjórnin ætti að samþykkja þessa tæknilegu framkvæmdarstaðla með framkvæmdargerðum skv. 291. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins og í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.
- 83) Við beitingu framselds valds og framkvæmdarvalds í samræmi við þessa reglugerð skal framkvæmdastjórnin virða eftirfarandi meginreglur:
- þörfina á að tryggja að almennir fjárfestar og lítil og meðalstór fyrirtæki hafi tiltrú á fjármálamörkuðunum með því að stuðla að miklu gagnsæi á þessum mörkuðum,
 - þörfina á að stilla af kröfur um upplýsingagjöf um lýsingu með tilliti til stærðar útgefanda og upplýsinganna sem þegar er krafist að útgefandi skuli birta samkvæmt tilskipun 2004/109/EB og reglugerð (ESB) nr. 596/2014,
 - þörfina á að auðvelda aðgengi að fjármagnsmörkuðum fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki en tryggja á sama tíma að fjárfestar hafi tiltrú á að fjárfesta í slíkum fyrirtækjum,
 - þörfina á að sjá fjárfestum fyrir miklu framboði af samkeppnishæfum fjárfestingarmöguleikum og upplýsingum og vernd sem er sniðin að þörfum þeirra,
 - þörfina á að tryggja að óháð eftirlitsyfirvöld framfylgi reglum á samræmdan hátt, einkum í baráttunni gegn hvítflibbrotum,
 - þörfina á miklu gagnsæi og samráði við alla markaðsaðila og við Evrópuþingið og ráðið,
 - þörfina á að hvetja til nýsköpunar á fjármálamörkuðum til að þeir verði öflugir og skilvirkir,
 - þörfina á að tryggja stöðugleika fjármálakerfisins með því að hafa náðið og gagnvirkt eftirlit með nýsköpun á fjármálasviðinu,
 - mikilvægi þess að draga úr fjármagnskostnaði og auka aðgengi að fjármagni,
 - þörfina á, þegar til lengri tíma er litið, að halda jafnvægi milli kostnaðar og ávinnings allra markaðsaðila við framkvæmdarráðstöfun,
 - þörfina á að stuðla að alþjóðlegri samkeppnishæfni fjármálamarkaða Sambandsins án þess að það hafi áhrif á vel þegna eflingu alþjóðlegs samstarfs,
 - þörfina á að koma á jöfnum samkeppnisskilyrðum fyrir alla markaðsaðila með því að semja eftir þörfum löggjöf Sambandsins,
 - þörfina á að tryggja samhengi við aðra löggjöf Sambandsins á þessu sviði, þar eð ósamræmi í upplýsingum og skortur á gagnsæi getur teflt starfsemi markaðanna í tvísýnu og umfram allt skaðað neytendur og minni fjárfesta.
- 84) Öll vinnsla persónuupplýsinga sem fram fer innan ramma þessarar reglugerðar, s.s. skipti eða sending lögbærra yfirvalda á persónuupplýsingum, ætti að fara fram í samræmi við reglugerð (ESB) 2016/679 og öll skipti eða sending Evrópsku verðbréfa-markaðseftirlitsstofnunarinnar á persónuupplýsingum ætti að vera í samræmi við reglugerð (EB) nr. 45/2001.
- 85) Framkvæmdastjórnin ætti, eigi síðar en 21. júlí 2022, að endurskoða beitingu þessarar reglugerðar og meta sérstaklega hvort fyrirkomulag birtingar fyrir síðari útgáfur og fyrir ESB-vaxtarlýsinguna, almennu útgefandalýsinguna og samantekt lýsingar sé áfram viðeigandi í því skyni að uppfylla markmið þessarar reglugerðar. Einkum ætti skýrslan að greina viðeigandi tölur og þróun varðandi ESB-vaxtarlýsinguna og meta hvort í nýja fyrirkomulaginu sé viðunandi jafnvægi milli fjárfestaverndar og minni stjórnsýslubyrði fyrir fyrirtækin sem skylt er að nota það. Í slíkri endurskoðun

ætti einnig að meta hvort útgefendur, einkum lítil og meðalstór fyrirtæki, geti fengið auðkenni lögaðila og ISIN-númer á sanngjörnu verði og innan hæfilegs tíma.

- 86) Fresta ætti beitingu krafanna í þessari reglugerð svo hægt sé að samþykkja framseldar gerðir og framkvæmdargerðir og til að gera lögbærum yfirvöldum og markaðsaðilum kleift að tileinka sér og gera áætlanir vegna beitingar nýju ráðstafanna.
- 87) Þar eð aðildarríkin geta ekki fyllilega náð markmiði þessarar reglugerðar, þ.e. að efla fjárfestavernd og skilvirkni markaða þegar sambandi fjármagnsmarkaða er komið á, og því verður betur náð á vettvangi Sambandsins vegna umfangs og áhrifa aðgerðarinnar, er Sambandinu heimilt að samþykkja ráðstafanir í samræmi við nálægðarregluna, eins og kveðið er á um í 5. gr. sáttmálans um Evrópusambandið. Í samræmi við meðalhófsregluna, eins og hún er sett fram í þeirri grein, er ekki gengið lengra en nauðsyn krefur í þessari reglugerð til að ná þessum markmiðum.
- 88) Í þessari reglugerð eru grundvallarréttindi virt og meginreglum fylgt, einkum þeim sem eru viðurkennd í sáttmála Evrópusambandsins um grundvallarréttindi. Þar af leiðandi er rétt að túlka og beita þessari reglugerð í samræmi við þau réttindi og meginreglur.
- 89) Haft hefur verið samráð við Evrópsku persónuverndarstofnunina, í samræmi við 2. mgr. 28. gr. reglugerðar (EB) nr. 45/2001.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

I. KAFLI

ALMENN ÁKVÆÐI

1. gr.

Efni, gildissvið og undanþágur

1. Í þessari reglugerð er mælt fyrir um kröfur um gerð, staðfestingu og dreifingu lýsingar sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði sem er staðsettur eða starfræktur innan aðildarríkis.
2. Þessi reglugerð gildir ekki um eftirfarandi tegundir verðbréfa:
 - a) hlutdeildarskírteini sem sjóðir um sameiginlega fjárfestingu, aðrir en lokaðir, gefa út,
 - b) verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd og eru gefin út af aðildarríki, svæðis- eða staðaryfirvaldi aðildarríkis, opinberri alþjóðlegri stofnun sem eitt eða fleiri aðildarríki eru aðilar að, Seðlabanka Evrópu eða seðlabönkum aðildarríkjanna,
 - c) hlutabréf í seðlabönkum aðildarríkjanna,
 - d) verðbréf sem aðildarríki eða svæðis- eða staðaryfirvald aðildarríkis ábyrgist skilyrðislaust og óafturkallanlega,
 - e) verðbréf sem eru gefin út af samtökum með réttarstöðu lögaðila eða ófjárhagslegum aðilum sem aðildarríki viðurkennir í því skyni að afla nauðsynlegs fjár til að ná markmiðum sínum, öðrum en að skila hagnaði,
 - f) ójafngeng (*e. non-fungible*) hlutabréf sem hafa þann megintilgang að veita eigandanum rétt til umráða yfir íbúð eða annarri tegund fasteignar eða hluta hennar og sem ekki er hægt að selja án þess að afsala sér þessum rétti.
3. Án þess að hafa áhrif á aðra undirgrein þessarar málsgreinar og á 4. gr. gildir þessi reglugerð ekki um almennt útboð ef heildarfjárhæð þess innan Sambandsins er lægri en 1 000 000 evrur, sem skal reiknað yfir 12 mánaða tímabil.

Aðildarríki skulu ekki útvíkka skylduna til að semja lýsingu í samræmi við þessa reglugerð til almennra útboða af því tagi sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar. Í slíkum tilvikum er aðildarríkjum þó heimilt að gera aðrar kröfur um upplýsingagjöf á landsvísu að því marki sem slíkar kröfur fela ekki í sér óhóflega eða óþarfa byrði.

4. Skyldan til að birta lýsingu sem um getur í 1. mgr. 3. gr. gildir ekki um eftirfarandi tegundir almennra útboða:
 - a) útboð verðbréfa, sem beint er eingöngu til hæfra fjárfesta,
 - b) útboð verðbréfa sem beint er til færri en 150 einstaklinga eða lögaðila í hverju aðildarríki, annarra en hæfra fjárfesta,
 - c) útboð verðbréfa þar sem nafnverð hvers einingar nemur a.m.k. 100 000 evrum,
 - d) útboð verðbréfa sem beint er til fjárfesta sem hver um sig kaupir verðbréf fyrir a.m.k. 100 000 evrur, í hverju útboði fyrir sig,
 - e) hlutabréfa sem eru gefin út í stað hlutabréfa sem þegar hafa verið gefin út í sama flokki, ef útgáfu hinna nýju hlutabréfa fylgir ekki aukning á útgefnu hlutafé,
 - f) verðbréfa sem eru boðin í tengslum við yfirtöku með skiptiútboði, að því tilskildu að skjal sé gert aðgengilegt almenningi í samræmi við fyrirkomulagið sem lýst er í 2. mgr. 21. gr. og hafi að geyma upplýsingar um viðskiptin og áhrif þeirra á útgefandann,
 - g) verðbréfa sem eru boðin, þeim úthlutað eða sem til stendur að úthluta í tengslum við samruna eða skiptingu, að því tilskildu að skjal sé gert aðgengilegt almenningi í samræmi við þá tilhögun sem lýst er í 2. mgr. 21. gr., og hafi að geyma upplýsingar um viðskiptin og áhrif þeirra á útgefandann,
 - h) arð sem greiddur er út til hluthafa sem fyrir eru í formi hlutabréfa í sama flokki og hlutabréfin sem arðurinn er greiddur af, að því tilskildu að skjal sé gert aðgengilegt með upplýsingum um fjölda og eðli hlutabréfanna ásamt ástæðum útboðsins og upplýsingum um það,
 - i) verðbréfa sem vinnuveitandi eða félag tengt honum býður, úthlutar eða mun úthluta núverandi eða fyrirverandi stjórnarmönnum eða starfsmönnum, að því tilskildu að skjal sé gert aðgengilegt með upplýsingum um fjölda og eðli verðbréfanna ásamt ástæðum fyrir og upplýsingum um útboðið eða úthlutunina,
 - j) verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd og lánastofnun gefur út með samfelldum eða endurteknum hætti, þar sem samanlagt heildarendurgjald í Sambandinu fyrir verðbréfin sem eru boðin út nemur minna en 75 000 000 evrum á hverja lánastofnun, reiknað út yfir 12 mánaða tímabil, að því tilskildu að þessi verðbréf:
 - i. séu ekki víkjandi, breytanleg eða skiptanleg og
 - ii. veiti ekki rétt til að skrá sig fyrir eða kaupa aðrar tegundir verðbréfa og séu ekki tengd afleiðugerningi.
5. Skyldan til að birta lýsingu, sem kveðið er á um í 3. mgr. 3. gr. gildir ekki um töku eftirfarandi til viðskipta á skipulegum markaði:
 - a) verðbréfa sem eru jafngeng (*e. fungible*) verðbréfum sem hafa þegar verið tekin til viðskipta á sama skipulega markaði, að því tilskildu að þau nemi, yfir 12 mánaða tímabil, minna en 20% af fjölda verðbréfa sem hafa þegar verið tekin til viðskipta á sama skipulega markaði,
 - b) hlutabréfa sem eru til komin vegna breytingar eða skipta á öðrum verðbréfum eða vegna nýtingar á réttindum sem önnur verðbréf veita, ef þessi hlutabréf eru í sama flokki og þau hlutabréf sem þegar hafa verið tekin til viðskipta á sama skipulega markaði, að því tilskildu að hlutabréfin sem þannig koma til nemi, yfir 12 mánaða tímabil, minna en 20% af fjölda hlutabréfa í sama flokki sem þegar hafa verið tekin til viðskipta á sama skipulega markaði, með fyrirvara um aðra undirgrein þessarar málsgreinar,
 - c) hlutabréfa sem eru til komin vegna breytingar eða skipta skilameðferðaryfirvalds á öðrum verðbréfum, eiginfjárgrunni eða hæfum skuldbindingum (*e. eligible liabilities*) vegna beitingar valdheimildar sem um getur í 53. gr. (2. mgr.), 59. gr. (2. mgr.) eða 63. gr. (1. eða 2. mgr.) tilskipunar 2014/59/ESB,

- d) hlutabréfa sem eru gefin út í stað hlutabréfa í sama flokki sem hafa þegar verið tekin til viðskipta á sama skipulega markaði, ef útgáfu slíkra hlutabréfa fylgir ekki aukning á útgefnu hlutafé,
- e) verðbréfa sem eru boðin í tengslum við yfirtöku með skiptiútboði, að því tilskildu að skjal sé gert er aðgengilegt almenningi í samræmi við þá tilhögun sem lýst er í 2. mgr. 21. gr. og hafi að geyma upplýsingar um viðskiptin og áhrif þeirra á útgefandann,
- f) verðbréfa sem eru boðin, þeim úthlutað eða sem verður úthlutað í tengslum við samruna eða skiptingu, að því tilskildu að skjal sé gert aðgengilegt almenningi í samræmi við þá tilhögun sem lýst er í 2. mgr. 21. gr. og hafi að geyma upplýsingar um viðskiptin og áhrif þeirra á útgefandann,
- g) hlutabréfa sem eru boðin, þeim úthlutað eða sem til stendur að úthluta endurgjaldslaust til hluthafa sem fyrir eru, og arðs sem er greiddur út í formi hlutabréfa í sama flokki og hlutabréfin sem arðurinn er greiddur af, að því tilskildu að fyrrgreind hlutabréf séu í sama flokki og þau hlutabréf sem þegar hafa verið tekin til viðskipta á sama skipulega markaði og að skjal sé gert aðgengilegt með upplýsingum um fjölda og eðli hlutabréfanna ásamt ástæðum fyrir og upplýsingum um útboðið eða úthlutunina,
- h) verðbréfa sem vinnuveitandi eða félag tengt honum býður, úthlutar eða mun úthluta núverandi eða fyrrverandi stjórnarmönnum eða starfsmönnum, að því tilskildu að fyrrgreind verðbréf séu í sama flokki og þau verðbréf sem hafa þegar verið tekin til viðskipta á sama skipulega markaði og að skjal sé gert aðgengilegt með upplýsingum um fjölda og eðli verðbréfanna ásamt ástæðum fyrir og upplýsingum um útboðið eða úthlutunina,
- i) verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd og lánastofnun gefur út með samfelldum eða endurteknum hætti, þar sem samanlagt heildarendurgjald í Sambandinu fyrir verðbréfin sem eru boðin út nemur minna en 75 000 000 evrum á hverja lánastofnun, reiknað yfir 12 mánaða tímabil, að því tilskildu að þessi verðbréf:
- i. séu ekki víkjandi, breytanleg eða skiptanleg og
 - ii. veiti ekki rétt til að skrá sig fyrir eða kaupa aðrar tegundir verðbréfa og að þau séu ekki tengd afleiðugerningi,
- j) verðbréfa sem hafa þegar verið tekin til viðskipta á öðrum skipulegum markaði, með eftirfarandi skilyrðum:
- i. að viðkomandi verðbréf, eða verðbréf í sama flokki, hafi verið í viðskiptum á þessum aðra skipulega markaði í meira en 18 mánuði,
 - ii. þegar um er að ræða verðbréf sem fyrst voru tekin til viðskipta á skipulegum markaði eftir 1. júlí 2005, að taka þeirra til viðskipta á þessum aðra skipulega markaði hafi verið samkvæmt lýsingu sem var staðfest og birt í samræmi við tilskipun 2003/71/EB,
 - iii. þegar um er að ræða verðbréf sem voru fyrst tekin til skráningar eftir 30. júní 1983, fyrir utan þau tilvik sem falla undir ii. lið, að skráningarupplýsingar hafi verið staðfestar í samræmi við kröfur tilskipunar ráðsins 80/390/EBE ⁽¹⁾ eða tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2001/34/EB ⁽²⁾,
 - iv. að viðvarandi skyldur vegna viðskipta á þessum aðra skipulega markaði hafi verið uppfylltar,
 - v. að sá sem sækir um töku verðbréfs til viðskipta á skipulegum markaði samkvæmt undanþágunni sem um getur í þessum j-lið geri, í samræmi við þá tilhögun sem kveðið er á um í 2. mgr. 21. gr., skjal aðgengilegt almenningi í aðildarríki skipulega markaðarins þar sem sótt er um töku til viðskipta, sem hefur að geyma efni sem uppfyllir 7. gr., með þeirri viðbót að auka skal hámarks lengdina sem kveðið er á um í 3. mgr. 7. gr. um tvær A4 síður til viðbótar, á tungumáli sem lögbært yfirvald aðildarríkisins þar sem sótt er um töku til viðskipta á skipulegum markaði samþykkir, og

⁽¹⁾ Tilskipun ráðsins 80/390/EBE frá 17. mars 1980 til samræmingar á kröfum um gerð, athugun og dreifingu á skráningarlýsingu sem birta skal þegar verðbréf eru tekin til opinberrar skráningar á verðbréfaþingi (Stjtið. EB L 100, 17.4.1980, bls. 1).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2001/34/EB frá 28. maí 2001 um opinbera skráningu verðbréfa á verðbréfaþingi og upplýsingar sem birtar skulu um slík verðbréf (Stjtið. EB L 184, 6.7.2001, bls. 1).

- vi. að skjalið sem um getur í v. lið tilgreini hvar unnt sé að nálgast nýjustu lýsinguna og hvar fjármálaupplýsingarnar sem útgefandi birtir samkvæmt viðvarandi upplýsingaskyldu séu aðgengilegar.

Krafan um að þau hlutabréf sem til verða nemi, yfir 12 mánaða tímabil, minna en 20% af fjölda hlutabréfa í sama flokki sem hafa þegar tekin til viðskipta á sama skipulega markaði, eins og um getur í b-lið fyrstu undirgreinar, gildir ekki í eftirfarandi tilvikum:

- a) ef lýsing var gerð í samræmi við annað hvort þessa reglugerð eða tilskipun 2003/71/EB við almennt útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði á verðbréfunum sem veita aðgang að hlutabréfunum,
- b) ef verðbréfin sem veita aðgang að hlutabréfunum voru gefin út fyrir 20. júlí 2017,
- c) ef flokka má hlutabréfin sem liði í almennu eigin fé þáttar 1, eins og mælt er fyrir um í 26. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 ⁽¹⁾, hjá stofnun eins og hún er skilgreind í 3. lið 1. mgr. 4. gr. þeirrar reglugerðar, og þau eru afleiðing umbreytingar á gerningum sem falla undir viðbótareiginfjárbátt 1 (*e. Additional Tier 1*) og gefnir eru út af þeirri stofnun vegna skilgreinds atburðar (*e. trigger event*) eins og mælt er fyrir um í a-lið 1. mgr. 54. gr. þeirrar reglugerðar,
- d) ef flokka má hlutabréfin sem hæfan eiginfjárgrunn (*e. eligible own funds*) eða hæfan kjarnaeginfjárgrunn (*e. eligible basic own funds*) samkvæmt skilgreiningum í 3. þætti VI. kafla I. bóls tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/138/EB ⁽²⁾ og þau eru til komin vegna umbreytingar á öðrum verðbréfum sem var virkjuð til að uppfylla þær skyldur að fara að gjaldpólskröfunni eða lágmarkseiginfjárröfunni sem mælt er fyrir um í 4. og 5. þætti VI. kafla I. bóls tilskipunar 2009/138/EB eða gjaldpólskröfu samstæðu eins og mælt er fyrir um í III. bóli tilskipunar 2009/138/EB.

6. Heimilt er að sameina þær undanþágur sem um getur í 4. og 5. mgr. frá skyldunni um að birta lýsingu. Þó skal ekki sameina undanþágur í a- og b-lið fyrstu undirgreinar 5. mgr. ef slík sameining getur leitt til tafarlausrar eða frestaðrar töku til viðskipta á skipulegum markaði yfir 12 mánaða tímabil á yfir 20% af fjölda hlutabréfa í sama flokki sem þegar hafa verið tekin til viðskipta á sama skipulega markaði, án þess að lýsing sé birt.

7. Framkvæmdastjórnin hefur vald til að samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. til viðbótar við þessa reglugerð með því að kveða á um lágmarksefni þeirra skjala sem um getur í f- og g-lið 4. mgr. og e- og f-lið fyrstu undirgreinar 5. mgr. þessarar greinar.

2. gr.

Skilgreiningar

Í reglugerð þessari er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir:

- a) „verðbréf“: framseljanleg verðbréf, eins og þau eru skilgreind í 44. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB að undanskildum peningamarkaðsskjölum, eins og þau eru skilgreind í 17. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/EBE, með binditíma sem er skemmri en 12 mánuðir,
- b) „hlutabréfatengd verðbréf“: hlutabréf og önnur framseljanleg verðbréf sem eru jafngild hlutabréfum í félögum ásamt hvers kyns öðrum tegundum framseljanlegra verðbréfa sem veita rétt til að eignast einhver framangreindra verðbréfa vegna umbreytingar á þeim eða nýtingar þeirra réttinda sem fylgja þeim, að því tilskildu að verðbréf af síðarnefndu tegundinni séu gefin út af útgefanda hinna undirliggjandi hlutabréfa eða aðila sem tilheyrir samstæðu þess útgefanda,
- c) „verðbréf, sem ekki eru hlutabréfatengd“: öll verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd verðbréf,
- d) „almennt útboð“: hvers kyns boð til aðila, í hvaða formi og með hvaða hætti sem er, þar sem fram koma nægjanlegar upplýsingar um skilmála útboðs og verðbréfin sem eru boðin til kaups til að fjárfesti sé kleift að ákveða að kaupa eða að láta skrá sig fyrir þeim verðbréfum. Undir þetta falla einnig verðbréf sem eru markaðssett og/eða seld fyrir tilstilli fjármálamililiða,

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 575/2013 frá 26. júní 2013 um varfærniskröfur að því er varðar lánastofnanir og verðbréfafyrirtæki og um breytingu á reglugerð (ESB) nr. 648/2012 (Stjtið. ESB L 176, 27.6.2013, bls. 1).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/138/EB frá 25. nóvember 2009 um stofnun og rekstur fyrirtækja á sviði váttrygginga og endurtrygginga (Gjaldpólsáætlun II) (Stjtið. ESB L 335, 17.12.2009, bls. 1).

- e) „hæfir fjárfestar“: einstaklingar eða aðilar sem taldir eru upp í 1.–4. lið I. þáttar II. viðauka tilskipunar 2014/65/ESB og einstaklingar eða aðilar sem eru, samkvæmt beiðni, meðhöndlaðir sem fagfjárfestar í samræmi við II. þátt þess viðauka, eða teljast viðurkenndir gagnaðilar, í samræmi við 30. gr. tilskipunar 2014/65/ESB, nema þeir hafi gert samkomulag um að vera meðhöndlaðir sem almennir fjárfestar í samræmi við fjórðu málsgrein I. þáttar þess viðauka. Við beitingu fyrsta málsliðar þessa liðar skulu verðbréfafyrirtæki og lánastofnanir, að beiðni útgefanda, tilkynna útgefandanum um flokkun viðskiptavina sinna, með fyrirvara um að farið sé að viðkomandi lögum um gagnavernd,
- f) „lítil og meðalstór fyrirtæki (e. *SMEs*)“ merkir annað hvort af eftirfarandi:
- i. fyrirtæki sem, samkvæmt síðasta ársreikningi eða samstæðureikningi sínum, uppfylla a.m.k. tvö af eftirfarandi þremur skilyrðum: á fjárhagsárinu séu starfsmenn að meðaltali færri en 250, niðurstöðutala efnahagsreiknings hafi ekki verið hærri en 43 000 000 evrur og hrein ársvelta hafi ekki verið hærri en 50 000 000 evrur,
 - ii. lítil og meðalstór fyrirtæki eins og þau eru skilgreind í 13. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- g) „lánastofnun“: lánastofnun eins og hún er skilgreind í 1. lið 1. mgr. 4. gr. reglugerðar (ESB) nr. 575/2013,
- h) „útgefandi“: lögaðili sem gefur út verðbréf eða hefur í hyggju að gefa út verðbréf,
- i) „tilboðsgjafi“: lögaðili eða einstaklingur sem býður almenningi verðbréf til kaups,
- j) „skipulegur markaður“: skipulegur markaður eins og hann er skilgreindur í 21. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- k) „auglýsing“: orðsending sem hefur bæði eftirfarandi einkenni:
- i. varðar tiltekið almennt útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði,
 - ii. hefur það markmið að kynna sérstaklega mögulega áskrift að eða kaup á verðbréfum,
- l) „upplýsingar sem reglur kveða á um“: upplýsingar sem reglur kveða á um eins og þær eru skilgreindar í k-lið 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2004/109/ESB,
- m) „heimaaðildarríki“:
- i. að því er varðar alla útgefendur verðbréfa með staðfestu í Sambandinu, sem ekki eru tilgreindir í ii. lið, aðildarríkið þar sem útgefandinn er með skráða skrifstofu sína,
 - ii. að því er varðar útgáfur verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd að nafnvirði a.m.k. 1 000 evrur hver eining, og útgáfur verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd og veita rétt til að eignast framseljanleg verðbréf eða fá í hendur fjárhæð í reiðufé vegna umbreytingar þeirra eða nýtingar á réttindum sem fylgja þeim, að því tilskildu að útgefandi verðbréfanna sem ekki eru hlutabréfatengd sé ekki útgefandi hinna undirliggjandi verðbréfa eða aðili sem tilheyrir samstæðu síðarnefnds útgefanda, aðildarríkið þar sem útgefandinn er með skráða skrifstofu sína eða þar sem verðbréfin voru eða verða tekin til viðskipta á skipulegum markaði eða þar sem almennt útboð verðbréfanna fer fram, að vali útgefanda, tilboðsgjafa eða þess sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði. Hið sama gildir um verðbréf, sem ekki eru hlutabréfatengd og eru í öðrum gjaldmiðli en evru, að því tilskildu að slíkt lágmarksnafnverð jafngildi nálega 1 000 evrum,
 - iii. að því er varðar alla útgefendur verðbréfa með staðfestu í þriðja landi sem eru ekki tilgreindir í ii-lið, aðildarríkið þar sem ætlunin er að almennt útboð verðbréfanna fari fram í fyrsta sinn eða þar sem fyrsta umsókn um töku til viðskipta á skipulegum markaði er lögð fram, að vali útgefanda, tilboðsgjafa eða þess sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, með fyrirvara um síðara val útgefanda, sem hafa staðfestu í þriðja landi við aðrar hvorar af eftirfarandi aðstæðum:

- ef heimaaðildarríkið var ekki ákvarðað með vali þessara útgefanda, eða
 - í samræmi við i. lið iii. liðar 1. mgr. 2. gr. tilskipunar 2004/109/EB,
- n) „gístiaðildarríki“: aðildarríki þar sem almennt útboð fer fram eða þar sem sótt er um töku til viðskipta á skipulegum markaði ef það ríki er ekki heimaaðildarríkið,
- o) „lögbært yfirvald“: yfirvald sem hvert aðildarríki felur verkefni í samræmi við 31. gr. nema annað sé tekið fram í þessari reglugerð,
- p) „sjóðir um sameiginlega fjárfestingu aðrir en lokaðir“: verðbréfasjóðir og fjárfestingarfélög sem hafa bæði eftirfarandi einkenni:
- i. þau afla fjár frá fjárfestum í því skyni að fjárfesta það í samræmi við skilgreinda fjárfestingarstefnu í þágu þessara fjárfesta,
 - ii. hlutdeildarskírteini þeirra eru, að ósk eiganda skírteinanna, endurkeypt eða innleyst, með beinum eða óbeinum hætti, af eignum þeirra,
- q) „hlutdeildarskírteini sjóðs um sameiginlega fjárfestingu“: verðbréf sem sjóður um sameiginlega fjárfestingu gefur út sem vottorð um rétt þátttakenda í slíkum sjóði til eigna hans,
- r) „staðfesting“: jákvæð niðurstaða athugunar lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríkinu á því hvort upplýsingar í lýsingu séu fullnægjandi, samkvæmar og skiljanlegar,
- s) „grunnlýsing“: lýsing sem er í samræmi við 8. gr. og, að vali útgefanda, endanlega skilmála útboðsins,
- t) „virkir dagar“: vinnudagar viðkomandi lögbærs yfirvalds að undanskildum laugardögum, sunnudögum og opinberum frídögum, eins og skilgreint er í landslögum sem gilda um viðkomandi lögbært yfirvald,
- u) „markaðstorg fjármálagerninga“: markaðstorg fjármálagerninga eins og það er skilgreint í 22. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- v) „skipulegur viðskiptavettvangur“: skipulegur viðskiptavettvangur eins og hann er skilgreindur í 23. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- w) „vaxtarmarkaður lítilla og meðalstórra fyrirtækja“: vaxtarmarkaður lítilla og meðalstórra fyrirtækja eins og hann er skilgreindur í 12. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2014/65/ESB,
- x) „útgefandi í þriðja landi“: útgefandi með staðfestu í þriðja landi,
- y) „útboðstímabil“: tímabil þegar mögulegir fjárfestar geta keypt eða skráð sig fyrir viðkomandi verðbréfum,
- z) „varanlegur miðill“: hvert það tæki sem:
- i. gerir viðskiptavinum kleift að geyma upplýsingar, sem beint er til hans persónulega, með hætti sem gerir kleift í viðunandi tíma að nálgast þær síðar til að fletta upp í þeim, og
 - ii. gerir kleift að afrita óbreyttar þær upplýsingar sem geymdar eru.

3. gr.

Skylda til að birta lýsingu og undanþágur

1. Með fyrirvara um 4. mgr. 1. gr. skal aðeins bjóða verðbréf í almennu útboði í Sambandinu að undangenginni birtingu á lýsingu í samræmi við þessa reglugerð.

2. Með fyrirvara um 4. gr. getur aðildarríki ákveðið að undanskilja almenn útboð frá skyldunni til að birta lýsingu, sem kveðið er á um í 1. mgr., að því tilskildu að:

- a) slík útboð séu ekki tilkynningaskyld í samræmi við 25. gr. og
- b) heildarfjárhæð útboðsins í Sambandinu reiknað yfir 12 mánaða tímabil sé ekki hærra en 8 000 000 evrur.

Aðildarríki skulu tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni hvort og hvernig þau ákveða að beita undanþágunni samkvæmt fyrstu undirgrein, þ.m.t. undir hvaða fjárhæð útboð í viðkomandi aðildarríki þurfa að vera til að fá undanþágu. Þau skulu einnig tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um allar síðari breytingar á fjárhæðinni.

3. Með fyrirvara um 5. mgr. 1. gr. skal aðeins taka verðbréf til viðskipta á skipulegum markaði sem er staðsettur eða starfar innan Sambandsins að undangenginni birtingu lýsingar í samræmi við þessa reglugerð.

4. gr.

Lýsing að eigin ósk

1. Ef almennt útboð eða taka verðbréfa til viðskipta á skipulegum markaði fellur utan gildissviðs þessarar reglugerðar í samræmi við 3. mgr. 1. gr. eða undanskilst þeirri skyldu að birta lýsingu í samræmi við 1. gr. (4. mgr.), 1. gr. (5. mgr.) eða 3. gr. (2. mgr.), skal útgefanda, tilboðsgjafa eða aðila sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði heimilt að semja lýsingu að eigin ósk í samræmi við þessa reglugerð.

2. Slík lýsing sem samin er að eigin ósk og lögbært yfirvald heimaaðildarríkis staðfestir, eins og ákvarðað er í samræmi við m-lið 2. gr., skal fela í sér öll réttindi og skyldur sem kveðið er á um fyrir lýsingar og krafist er samkvæmt þessari reglugerð og skal lúta öllum ákvæðum þessarar reglugerðar, undir eftirliti þess lögbæra yfirvalds.

5. gr.

Síðari endursala verðbréfa

1. Öll síðari endursala verðbréfa, sem hafa verið boðin út áður í einni eða fleiri af þeim tegundum almennra útboða sem talin eru upp í a- til d-lið 4. mgr. 1. gr. telst vera sérstakt útboð og skal skilgreiningin í d-lið 2. gr. gilda þegar ákvarðað er hvort sú endursala teljist vera almennt útboð. Þegar verðbréf eru markaðssett og/eða seld gegnum fjármálamilliliði skal birta lýsingu nema ein af þeim undanþágum sem taldar eru upp í a- til d-lið 4. mgr. 1. gr. gildi í tengslum við hið endanlega útboð.

Ekki skal krefjast viðbótarlýsingar vegna slíkrar síðari endursölu verðbréfa eða endanlegs útboðs verðbréfa í gegnum fjármálamilliliði svo fremi sem gild lýsing liggur fyrir í samræmi við 12. gr. og útgefandinn eða aðilinn sem ber ábyrgð á að semja slíka lýsingu samþykkir notkun hennar með skriflegu samkomulagi.

2. Varði lýsing töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum markaði á verðbréfum sem ekki eru hlutabréfatengd og aðeins verða viðskipti með á skipulegum markaði eða tilteknum hluta hans, sem einungis hæfir fjárfestar geta haft aðgang að til að eiga viðskipti með þau, skulu verðbréfin ekki endurseld til fjárfesta sem ekki eru hæfir fjárfestar nema lýsing sé samin í samræmi við þessa reglugerð sem er viðeigandi fyrir fjárfesta sem ekki eru hæfir fjárfestar.

II. KAFLI

GERÐ LÝSINGAR

6. gr.

Lýsingin

1. Með fyrirvara um 2. mgr. 14. gr. og 1. mgr. 18. gr. skal lýsing innihalda nauðsynlegar upplýsingar sem máli skipta fyrir fjárfesti svo honum sé kleift að meta með upplýstum hætti:

- a) eignir og skuldir, hagnað og tap, fjárhagsstöðu og horfur útgefandans og ábyrgðaraðila,

- b) réttindi sem fylgja verðbréfunum og
- c) ástæður útgáfunnar og áhrif hennar á útgefandann.

Upplýsingarnar geta verið mismunandi eftir eftirfarandi:

- a) eðli útgefanda,
- b) tegund verðbréfa,
- c) aðstæðum útgefanda,
- d) ef við á, því hvort nafnverð hversrar einingar verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd sé a.m.k. 100 000 evrur eða aðeins verði viðskipti með þau á skipulegum markaði, eða tilteknum hluta hans, sem einungis hæfir fjárfestar geti haft aðgang að í þeim tilgangi að eiga viðskipti með verðbréfin.

2. Upplýsingarnar í lýsingu skulu vera skriflegar og settar fram á auðgreinanlegan, gagnorðan og auðskilinn hátt, að teknu tilliti til þeirra þátta sem greinir í annarri undirgrein 1. mgr.

3. Útgefandanum, tilboðsgjafanum eða þeim sem óskar eftir töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum markaði er heimilt að semja lýsinguna sem eitt skjal eða fleiri aðskilin skjöl.

Með fyrirvara um 8. mgr. 8. gr. og aðra undirgrein 1. mgr. 7. gr. skal lýsing sem samanstendur af aðskildum skjölum skipta umkröfðum upplýsingum niður í útgefandalýsingu, verðbréfalýsingu og samantekt. Útgefandalýsing skal hafa að geyma upplýsingar sem varða útgefandann. Verðbréfalýsingin skal hafa að geyma þær upplýsingar sem varða verðbréfin sem eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði.

7. gr.

Samantekt lýsingar

1. Lýsingin skal hafa að geyma samantekt sem veitir þær lykilupplýsingar sem fjárfestar þurfa til að skilja eðli og áhættu útgefanda, ábyrgðaraðila og verðbréfa sem boðin eru út eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði og sem ber að lesa ásamt öðrum hlutum lýsingarinnar til að auðvelda fjárfestum að ákveða hvort fjárfesta skuli í slíkum verðbréfum.

Þrátt fyrir fyrstu undirgrein skal ekki krefjast samantektar ef lýsingin varðar töku verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd til viðskipta á skipulegum markaði að því tilskildu að:

- a) viðskipti með slík verðbréf muni aðeins fara fram á skipulegum markaði, eða tilteknum hluta hans, sem aðeins hæfir fjárfestar geta haft aðgang að í þeim tilgangi að eiga viðskipti með þau eða
- b) nafnverð hversrar einingar slíkra verðbréfa sé a.m.k. 100 000 evrur.

2. Efni samantektar skal vera rétt, sanngjarnt og skýrt og ekki misvísandi. Samantektina ber að lesa sem inngang að lýsingunni og hún skal vera í samræmi við aðra hluta lýsingarinnar.

3. Samantektin skal samin sem stutt skjal sem ritað er á gagnorðan hátt og er að hámarki sjö A4 blaðsíður að lengd útprentað. Samantektin skal:

- a) sett fram og hönnuð þannig að hún sé auðveld aflestrar og skulu stafir vera af læsilegri stærð,
- b) skrifuð á tungumáli og í stíl sem auðveldar skilning á upplýsingunum, einkum á máli sem er skýrt, ekki tæknilegt, heldur gagnort og auðskilið fjárfestum.

4. Samantektin skal samanstanda af eftirfarandi fjórum köflum:

- a) inngangi, með varnaðarorðum,
- b) lykilupplýsingum um útgefandann,
- c) lykilupplýsingum um verðbréfin,
- d) lykilupplýsingum um viðkomandi almennt útboð og/eða töku til viðskipta á skipulegum markaði,

5. Í kaflanum sem um getur í a-lið 4. mgr. skulu koma fram eftirfarandi upplýsingar:

- a) heiti og ISIN-númer verðbréfanna,
- b) deili á og samskiptaupplýsingar útgefanda, þ.m.t. auðkenni lögaðila (LEI),
- c) eftir atvikum, deili á og samskiptaupplýsingar tilboðsgjafa, þ.m.t. auðkenni lögaðila ef tilboðsgjafinn er lögaðili, eða aðilans sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði,
- d) deili á og samskiptaupplýsingar þess lögbæra yfirvalds sem staðfestir lýsinguna og, sé það annað, þess lögbæra yfirvalds sem staðfesti útgefandalýsinguna eða almennu útgefandalýsinguna,
- e) dagsetning staðfestingar á lýsingu.

Hann skal innihalda eftirfarandi varnaðarorð:

- a) að samantektina eigi að lesa sem inngang að lýsingunni,
- b) að ákvörðun um að fjárfesta í verðbréfunum eigi að byggjast á mati fjárfestisins á lýsingunni í heild,
- c) eftir atvikum, að fjárfestirinn gæti tapað allri eða hluta af fjárfestingu sinni, og ef ábyrgð hans takmarkast ekki við verðmæti fjárfestingarinnar skal vara við því að hann gæti tapað meira en sem því nemur og tilgreina umfang slíks hugsanlegs taps,
- d) að sé höfðað mál sem varðar upplýsingar í lýsingu gæti fjárfestirinn sem stefnir þurft, samkvæmt landslögum, að bera kostnað af þýðingu lýsingarinnar áður en málarekstur hefst,
- e) að einkaréttarábyrgð fellur eingöngu á þá aðila sem leggja fram samantektina, þ.m.t. þýðingu hennar, og einungis ef hún er villandi, ónákvæm eða ósamræm þegar hún er lesin ásamt öðrum hlutum lýsingarinnar eða veitir ekki, þegar hún er lesin ásamt öðrum hlutum lýsingarinnar, lykilupplýsingar til aðstoðar fjárfestum þegar þeir íhuga að fjárfesta í slíkum verðbréfum,
- f) eftir atvikum, viðvörðun um skilning sem krafist er í samræmi við b-lið í 3. mgr. 8. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1286/2014,

6. Í kaflanum, sem um getur í b-lið 4. mgr., skulu eftirfarandi upplýsingar koma fram:

- a) í undirkafla sem ber titilinn „Hver er útgefandi verðbréfanna?“, stutt lýsing á útgefanda verðbréfanna, þ.m.t. eftirfarandi hið minnsta:
 - i. lögheimili útgefandans og rekstrarform hans að lögum, auðkenni lögaðila, löggjöfin sem útgefandinn starfar samkvæmt og heiti lands þar sem útgefandi er skrásettur,
 - ii. helsta starfsemi hans,
 - iii. stærstu hluthafar hans, þ.m.t. hvort hann er í beinni eða óbeinni eigu, eða undir beinum eða óbeinum yfirráðum einhvers, og þá hvers,
 - iv. deili á lykilstjórnendum hans,
 - v. deili á löggiltum endurskoðendum hans,
- b) í undirkafla sem ber titilinn „Helstu fjárhagsupplýsingar um útgefandann“, valdar sögulegar lykilfjárhagsupplýsingar fyrir hvert fjárhagsár tímabilsins sem sögulegu fjárhagsupplýsingarnar ná til, ásamt öllum síðari árshlutaupplýsingum ef einhverjar eru og samanburðargögn fyrir sama tímabil fjárhagsársins á undan. Krafan um samanburðarupplýsingar um efnahagsreikning skal uppfyllt með því að setja fram árslokaupplýsingar úr efnahagsreikningi. Helstu fjárhagsupplýsingar skulu, eftir atvikum, hafa að geyma:
 - i. *pro forma* fjárhagsupplýsingar,
 - ii. stutta lýsingu á öllum fyrirvörum í áritun endurskoðanda í tengslum við sögulegu fjárhagsupplýsingarnar,

- c) í undirkafla sem ber titilinn „Helstu áhættuþættir sem eru sértækir fyrir útgefandann“, stutt lýsing á mikilvægustu áhættuþáttunum sem eru sértækir fyrir útgefandann og fjallað er um í lýsingunni, án þess að fara fram úr þeim heildarfjölda áhættuþátta sem tilgreindur er í 10. mgr.
7. Í kaflanum sem vísað er til í c-lið 4. mgr. skulu eftirfarandi upplýsingar koma fram:
- a) í undirkafla sem ber titilinn „Helstu eiginleikar verðbréfanna“, stutt lýsing á verðbréfunum sem boðin eru í almennu útboði og/eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði þ.m.t. hið minnsta:
- i. tegund þeirra, flokkur og ISIN-númer,
 - ii. eftir atvikum, gjaldmiðill þeirra, eining, nafnverð, fjöldi útgefna verðbréfa og tímalengd verðbréfanna,
 - iii. réttindi sem fylgja verðbréfunum,
 - iv. réttihæð verðbréfanna í fjármagnsskipan útgefanda ef til gjaldþrotaskipta kæmi, þ.m.t., eftir atvikum, upplýsingar um víkjandi stöðu verðbréfanna og möguleg áhrif á fjárfestinguna ef til skilameðferðar kæmi samkvæmt tilskipun 2014/59/ESB,
 - v. framsalstakmarkanir á verðbréfunum,
 - vi. eftir atvikum, arðgreiðslu- eða útgreiðslustefna,
- b) í undirkafla sem ber titilinn „Hvar munu viðskipti með verðbréfin fara fram?“, upplýsingar um það hvort sótt hafi verið, eða sótt verði, um töku verðbréfanna til viðskipta á skipulegum markaði eða markaðstorgi fjármálagerninga, og nöfn allra markaða þar sem viðskipti með verðbréfin fara fram eða munu fara fram,
- c) séu verðbréfin tryggð með ábyrgð, í undirkafla sem ber titilinn „Eru verðbréfin með ábyrgð?“, eftirfarandi upplýsingar:
- i. stutt lýsing á eðli og umfangi ábyrgðarinnar,
 - ii. stutt lýsing á ábyrgðaraðilanum, þ.m.t. auðkenni lögaðila,
 - iii. viðkomandi helstu fjárhagsupplýsingar til mats á getu ábyrgðaraðila til að uppfylla skuldbindingar sínar samkvæmt ábyrgðinni og
 - iv. stutt lýsing á mikilvægustu áhættuþáttum að því er varðar ábyrgðaraðilann og fjallað er um í lýsingunni í samræmi við 3. mgr. 16. gr., án þess að fara fram úr þeim heildarfjölda áhættuþátta sem tilgreindur er í 10. mgr.,
- d) í undirkafla sem ber titilinn „Helstu áhættuþættir sem eru sértækir fyrir verðbréfin“, stutt lýsing á mikilvægustu áhættuþáttunum sem eru sértækir fyrir verðbréfin og fjallað er um í lýsingunni, án þess að fara fram úr þeim heildarfjölda áhættuþátta sem tilgreindur er í 10. mgr.

Sé þess krafist að lykilupplýsingaskjal sé samið samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 1286/2014 getur útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði skipt út efninu sem tilgreint er í þessari málsgrein með upplýsingunum sem tilgreindar eru í c- til i-lið 3. mgr. 8. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1286/2014. Þegar reglugerð (ESB) nr. 1286/2014 gildir getur hvert aðildarríki sem kemur fram sem heimaaðildarríki að því er varðar þessa reglugerð krafist þess að útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði skipti út efninu sem tilgreint er í þessari málsgrein með upplýsingunum sem tilgreindar eru í c- til i-lið 3. mgr. 8. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1286/2014 í þeim lýsingum sem lögbært yfirvald hans staðfestir.

Sé efni skipt út samkvæmt annarri undirgrein skal þó lengja hámarks lengdina sem er tilgreind í 3. mgr. um þrjár A4-síður til viðbótar. Efni lykilupplýsingaskjalsins skal mynda sérstakan kafla samantektarinnar. Síðuhönnun þess kafla skal gefa skýrt til kynna að um sé að ræða efni lykilupplýsingaskjalsins eins og tilgreint er í c- til i-lið 3. mgr. 8. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1286/2014.

Taki ein samantekt til fleiri en eins verðbréfs, í samræmi við þriðja undirlið 9. mgr. 8. gr., og viðkomandi verðbréf eru sams konar nema að mjög takmörkuðu leyti, s.s. að því er varðar útgáfuverð eða lokagjalddaga, bætast tvær A4-blaðsíður til viðbótar við þá hámarkslengd sem tilgreind er í 3. mgr. Sé þess hins vegar krafist að lykilupplýsingaskjal sé samið vegna slíkra verðbréfa samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 1286/2014 og útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði skiptir út efninu sem um getur í annarri undirgrein þessarar málsgreinar bætast þrjár A4-síður til viðbótar við hámarkslengdina fyrir hvert viðbótarverðbréf.

Hafi samantektin að geyma þær upplýsingar sem um getur í c-lið fyrstu undirgreinar bætist ein A4-síða til viðbótar við hámarkslengdina sem tilgreind er í 3. mgr.

8. Í kaflanum, sem um getur í d-lið 4. mgr., skulu eftirfarandi upplýsingar koma fram:

- a) í undirkafla sem ber titilinn „Samkvæmt hvaða skilyrðum og tímaáætlun get ég fjárfest í þessu verðbréfi?“, eftir atvikum, almennir skilmálar, skilyrði og væntanleg tímaáætlun útboðsins, upplýsingar um töku til viðskipta á skipulegum markaði, dreifingaráætlun, fjárhæð og hlutfall tafarlausrar þynningar vegna útboðsins og mat á heildarkostnaði vegna útgáfunnar og/eða útboðsins, þ.m.t. áætlaður kostnaður sem útgefandinn eða tilboðsgjafinn krefur fjárfestinn um greiðslu á,
- b) ef tilboðsgjafinn er annar en útgefandinn, í undirkafla sem ber titilinn „Hver er tilboðsgjafinn og/eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta?“, stutt lýsing á tilboðsgjafa verðbréfanna og/eða aðilanum sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, þ.m.t. lögheimili hans og rekstrarform, löggjöfin sem hann starfar samkvæmt og í hvaða landi hann er skrásettur,
- c) í undirkafla sem ber titilinn „Hvers vegna er þessi lýsing gerð?“, stutt lýsing á ástæðum útboðsins eða töku til viðskipta á skipulegum markaði og, eftir atvikum:
 - i. notkun og áætlun nettófjárhæð ágóðans,
 - ii. tilgreining á því hvort útboðið fellur undir samning um sölutryggingu á grundvelli fastrar skuldbindingar, þar sem hver sá hluti sem ekki fellur undir trygginguna er tilgreindur,
 - iii. tilgreiningu á helstu hagsmunaárekstrum í tengslum við útboðið eða töku til viðskipta.

9. Í hverjum kafla sem lýst er í 6., 7. og 8. mgr. getur útgefandinn bætt við undirfyrirsögnum þegar þess er talin þörf.

10. Heildarfjöldi áhættuþátta í þeim köflum samantektarinnar sem um getur í c-lið 6. mgr. og iv. lið c-liðar og d-lið fyrstu undirgreinar 7. mgr. skal ekki vera hærra en 15.

11. Samantektin skal hvorki hafa að geyma millivísanir í aðra hluta lýsingarinnar né skal fella upplýsingar inn í samantektina með tilvísun.

12. Sé þess krafist að lykilupplýsingaskjal sé samið vegna verðbréfa sem boðin eru í almennu útboði samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 1286/2014, og heimaaðildarríkið fer fram á að útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði skipti út efni lykilupplýsingaskjalsins, í samræmi við annan málslíð annarrar undirgreinar 7. mgr. þessarar greinar, skulu þeir aðilar sem veita ráðgjöf um eða selja verðbréfin fyrir hönd útgefandans, tilboðsgjafans eða aðilans sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði teljast hafa uppfyllt, á útboðstímabilinu, skylduna til að útvega lykilupplýsingaskjal í samræmi við 13. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1286/2014, að því tilskildu að þeir útvegi viðkomandi fjárfestum þess í stað samantekt lýsingarinnar samkvæmt þeim tímamörkum og skilyrðum sem tilgreind eru í 13. og 14. gr. þeirrar reglugerðar.

13. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina efni og snið framsetningar þeirra helstu fjárhagsupplýsinga sem um getur í b-lið 6. mgr. og viðkomandi helstu fjárhagsupplýsinga sem um getur í iii. lið c-liðar 7. mgr., að teknu tilliti til mismunandi tegunda verðbréfa og útgefenda, með þeim hætti að tryggt sé að veittar upplýsingar séu gagnorðar og auðskildar.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 21. júlí 2018.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

8. gr.

Grunnlýsingin

1. Þegar um er að ræða verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd, þ.m.t. áskriftarréttindi í hvaða formi sem er, getur lýsingin, að vali útgefanda, tilboðsgjafa eða þess sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, ísamanstaðið af í grunnlýsingu sem hefur að geyma allar nauðsynlegar upplýsingar um útgefandann og verðbréfin sem eru boðin í almennu útboði eða sem til stendur að taka til viðskipta á skipulegum markaði.
2. Grunnlýsing skal innihalda eftirfarandi upplýsingar:
 - a) sniðmát, sem ber titilinn „Eyðublað fyrir endanlega skilmála“, til útfyllingar fyrir hverja einstaka útgáfu, sem tilgreinir mögulega valkosti um þær upplýsingar sem tilgreindar eru í endanlegum skilmálum útboðsins,
 - b) veffang vefseturs þar sem endanlegir skilmálar verða birtir.
3. Feli grunnlýsing í sér valkosti um þær upplýsingar sem krafist er í viðkomandi verðbréfalýsingu skulu endanlegir skilmálar tilgreina hver valkostanna gildir um viðkomandi útgáfu með því að vísa til viðkomandi kafla grunnlýsingarinnar eða með því að endurtaka slíkar upplýsingar.
4. Endanlegu skilmálarnir skulu settir fram í aðskildu skjali eða vera hluti grunnlýsingarinnar eða viðauka við hana. Endanlegir skilmálar skulu samdir þannig að þeir séu auðgreinanlegir og auðskildir.

Endanlegir skilmálar skulu einungis hafa að geyma upplýsingar sem tengjast verðbréfalýsingu og ekki skal nota þá til að auka við grunnlýsinguna. Ákvæði b-liðar 1. mgr. 17. gr. gilda í slíkum tilvikum.

5. Sé endanlega skilmála útboðsins hvorki að finna í grunnlýsingu né viðauka skal útgefandinn gera þá aðgengilega almennungi í samræmi við fyrirkomulagið sem tilgreint er í 21. gr. og skrá þá hjá lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríkinu, svo fljótt sem auðið er við almennt útboð og, ef mögulegt er, áður en almennt útboð hefst eða verðbréfin eru tekin til viðskipta á skipulegum markaði.

Í endanlega skilmála skal setja skýra og áberandi yfirlýsingu sem hefur að geyma eftirfarandi upplýsingar:

- a) að endanlegu skilmálarnir hafi verið samdir á grundvelli þessarar reglugerðar og þeir skuli lesnir með hliðsjón af grunnlýsingu og öllum viðaukum við hana til að fá allar viðkomandi upplýsingar,
 - b) hvar grunnlýsingin og allir viðaukar við hana eru birt í samræmi við fyrirkomulagið sem tilgreint er í 21. gr.,
 - c) að samantekt viðkomandi útgáfu fylgi með í viðauka við endanlegu skilmálana.
6. Heimilt er að semja grunnlýsingu annaðhvort sem eitt skjal eða sem aðskilin skjöl.

Hafi útgefandi, tilboðsgjafi, eða aðili sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði skráð útgefandalýsingu vegna verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd, eða almenna útgefandalýsingu í samræmi við 9. gr., og kýs að semja grunnlýsingu skal grunnlýsingin samanstanda af eftirfarandi:

- a) þeim upplýsingum sem er að finna í útgefandalýsingu eða almennu útgefandalýsingu,
 - b) þeim upplýsingum sem hefðu annars verið í viðkomandi verðbréfalýsingu, að undanskildum endanlegum skilmálum ef þeir eru ekki í grunnlýsingu.
7. Sértekur upplýsingar um hvert þeirra mismunandi verðbréfa sem grunnlýsingin tekur til skulu aðgreindar með skýrum hætti.
 8. Aðeins skal semja samantekt þegar endanlegu skilmálarnir eru komnir í grunnlýsinguna, eða í viðauka, eða eru skráðir, og skal sú samantekt vera sértæk fyrir hverja einstaka útgáfu.
 9. Samantekt hvernar einstakrar útgáfu lýtur sömu skilyrðum og endanlegir skilmálar, eins og þau eru tilgreind í þessari grein, og skal fylgja þeim í viðauka.

Samantekt hverrar einstakrar útgáfu skal vera í samræmi við 7. gr. og veita eftirfarandi:

- a) lykilupplýsingarnar í grunnlýsingunni, þ.m.t. lykilupplýsingar um útgefandann,
- b) lykilupplýsingar í viðkomandi endanlegum skilmálum, þ.m.t. þær lykilupplýsingar sem ekki voru tilgreindar í grunnlýsingunni.

Ef endanlegir skilmálar varða mörg verðbréf sem eru sams konar nema að mjög takmörkuðu leyti, s.s. að því er varðar útgáfuverð eða lokagjalddaga, má láta eina samantekt um útgáfuna fylgja fyrir öll þau verðbréf, að því tilskildu að upplýsingar sem vísa til mismunandi verðbréfa séu skýrt aðgreindar.

10. Gefa skal út viðauka við grunnlýsinguna, ef nauðsyn krefur, í samræmi við 23. gr.

11. Almenn útbod getur haldið áfram eftir gildislok grunnlýsingar sem það hófst samkvæmt að því tilskildu að grunnlýsingin sem tekur við sé staðfest og birt eigi síðar en á síðasta gildisdegi þeirrar fyrri. Á fyrstu síðu endanlegra skilmála slíks útbods skal vera áberandi viðvörðun sem tilgreinir síðasta gildisdag fyrri grunnlýsingar og hvar næsta grunnlýsing verður birt. Næsta grunnlýsing skal innihalda, eða fela í sér með tilvísun, eyðublað endanlegra skilmála úr upphaflegu grunnlýsingunni og vísa til þeirra endanlegra skilmála sem eiga við um áframhaldandi útbod.

Réttur til afturköllunar skv. 2. mgr. 23. gr. skal einnig gilda um fjárfesta sem hafa samþykkt að kaupa eða skrá sig fyrir verðbréfunum á gildistíma fyrri grunnlýsingarinnar, nema verðbréfin hafi þegar verið afhent þeim.

9. gr.

Almenn útgefandalýsing

1. Útgefandi verðbréfa, sem eru tekin til viðskipta á skipulegum markaði eða markaðstorgi fjármálagerninga getur á hverju fjárhagsári samið útgefandalýsingu í formi almennrar útgefandalýsingar sem lýsir skipulagi, starfsemi, fjárhagsstöðu, tekjum og horfum, stjórnunarháttum og hluthafaskipulagi fyrirtækisins.

2. Útgefandi sem kys að semja almenna útgefandalýsingu á hverju fjárhagsári skal leggja hana fram til staðfestingar hjá lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu í samræmi við ferlið sem lýst er í 2. og 4. mgr. 20. gr.

Þegar almenn útgefandalýsing útgefanda hefur verið staðfest af lögbæru yfirvaldi tvö fjárhagsár í röð má skrá síðari almennar útgefandalýsingar hjá lögbæra yfirvaldinu án fyrirframstaðfestingar.

Skrá útgefandinn ekki almenna útgefandalýsingu í eitt fjárhagsár eftir það tapast hagræðið af skráningu án fyrirframstaðfestingar og skal þá leggja allar síðari almennar útgefandalýsingar fram til staðfestingar hjá lögbæra yfirvaldinu þar til skilyrði annarrar undirgreinar er uppfyllt aftur.

Útgefandinn skal taka fram í umsókn sinni til lögbæra yfirvaldsins hvort sótt sé um staðfestingu almennrar útgefandalýsingar eða hún skráð án fyrirframstaðfestingar.

Óski útgefandinn sem um getur í annarri undirgrein þessarar málsgreinar eftir tilkynningu um almenna útgefandalýsingu sína skv. 26. gr. skal hann leggja fram almennu útgefandalýsinguna til staðfestingar, þ.m.t. allar breytingar á henni sem hafa þegar verið skráðar.

3. Útgefendum sem hafa fyrir 21. júlí 2019 hlotið staðfestingu lögbærs yfirvalds á útgefandalýsingu sem samin er í samræmi við I. viðauka við reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 809/2004 ⁽¹⁾, í a.m.k. tvö fjárhagsár samfelld og þar á eftir skráð, í samræmi við 3. mgr. 12. gr. tilskipunar 2003/71/EB, eða hlotið staðfestingu fyrir, slíka útgefandalýsingu á hverju ári skal

⁽¹⁾ Reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 809/2004 frá 29. apríl 2004 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB að því er varðar upplýsingar í lýsingum, svo og framsetningu þeirra, upplýsingar felldar inn með tilvísun, og birtingu lýsinganna, svo og dreifingu auglýsinga (Stjtið. ESB L 149, 30.4.2004, bls. 1).

heimilt að skrá almenna útgefandalýsingu án fyrirframstaðfestingar í samræmi við aðra undirgrein 2. mgr. þessarar greinar frá 21. júlí 2019.

4. Þegar almenn útgefandalýsing, þ.m.t. breytingar á henni sem um getur í 7. og 9. mgr. þessarar greinar, hefur verið staðfest eða skráð án fyrirframstaðfestingar skal hún gerð aðgengileg almenningi án ástæðulausrar tafar, í samræmi við það fyrirkomulag sem um getur í 21. gr.

5. Almenna útgefandalýsingin skal vera í samræmi við tungumálakröfurnar sem mælt er fyrir um í 27. gr.

6. Fella má upplýsingar inn í almenna útgefandalýsingu með tilvísun að uppfylltum skilyrðum 19. gr.

7. Eftir skráningu eða staðfestingu almennrar útgefandalýsingar getur útgefandinn hvenær sem er uppfært upplýsingarnar á henni með því að leggja fram breytingu á henni hjá lögbæra yfirvaldinu. Með fyrirvara um fyrstu og aðra undirgrein 3. mgr. 10. gr. skal skráning breytingarinnar hjá lögbæra yfirvaldinu ekki krefjast staðfestingar.

8. Lögbæra yfirvaldið getur hvenær sem er kannað efni allra almennra útgefandalýsinga sem hafa verið skráðar án fyrirframstaðfestingar, sem og efni allra breytinga á þeim.

Könnun lögbærs yfirvalds felst í því að athuga gaumgæfilega hvort upplýsingarnar sem veittar eru í almennu útgefandalýsingunni og öllum breytingum á henni séu fullnægjandi, samkvæmar og skiljanlegar.

9. Komist lögbært yfirvald að því við slíka könnun að almenna útgefandalýsingin uppfylli ekki kröfur um að upplýsingar á henni séu fullnægjandi, samkvæmar og skiljanlegar, eða að þörf sé á breytingum eða viðbótarupplýsingum, skal það tilkynna útgefandanum um það.

Útgefandi þarf ekki að taka tillit til kröfu lögbærs yfirvalds til útgefanda um breytingu eða viðbótarupplýsingar fyrr en í næstu almennu útgefandalýsingu sem skráð er vegna næsta fjárhagsárs, nema útgefandi óski eftir að nota almennu útgefandalýsinguna sem hluta lýsingar sem lögð er fram til staðfestingar. Í slíkum tilfellum skal útgefandinn leggja fram breytingu á almennu útgefandalýsingunni eigi síðar en við framlagningu umsóknarinnar sem um getur í 6. mgr. 20. gr.

Þrátt fyrir aðra undirgrein skal útgefandinn leggja inn breytingu á almennu útgefandalýsingunni án ástæðulausrar tafar, ef lögbært yfirvald tilkynnir honum að krafa sín um breytingu eða viðbótarupplýsingar varði veigamiklar upplýsingar sem vantar, veigamikil mistök eða að upplýsingar séu ónákvæmar í verulegum atriðum, sem líkur séu á að geti villt um fyrir almenningi að því er varðar staðreyndir og aðstæður sem skipti verulegu máli fyrir upplýst mat á útgefandanum.

Lögbært yfirvald getur óskað eftir því að útgefandi geri samsteypta útgáfu af breyttri, almennri útgefandalýsingu ef slík samsteypt útgáfa er nauðsynleg til að tryggja skiljanleika upplýsinganna sem veittar eru í því skjali. Útgefandi getur að eigin vali látið samsteypta útgáfu fylgja með breyttri almennri útgefandalýsingu sem fylgiskjal við breytinguna.

10. Ákvæði 7. og 9. mgr. gilda aðeins ef almenna útgefandalýsingin er ekki í notkun sem hluti lýsingar. Þegar almenn útgefandalýsing er í notkun sem hluti lýsingar gildir aðeins 23. gr. um viðauka við lýsingu frá þeim tíma sem lýsingin hlýtur staðfestingu þar til almenna útboðinu lýkur eða, eftir atvikum, viðskiptin á skipulegum markaði hefjast, hvort sem gerist síðar.

11. Útgefandi sem uppfyllir skilyrði fyrstu eða annarrar undirgreinar 2. mgr. eða í 3. mgr. þessarar greinar, skal hafa stöðu tíðs útgefanda og njóta hraðara staðfestingarferlis í samræmi við 6. mgr. 20. gr. að því tilskildu að:

- a) við framlagningu á hverri almennri útgefandalýsingu til skráningar eða staðfestingar veiti útgefandinn lögbæra yfirvaldinu skriflega staðfestingu þess að samkvæmt hans bestu vitund hafi allar upplýsingar sem reglur kveða á um og honum ber að birta samkvæmt tilskipun 2004/109/EB, ef við á, og reglugerð (ESB) nr. 596/2014 verið lagðar fram og birtar í samræmi við þessar gerðir á næstliðnum 18 mánuðum eða á tímabilinu síðan skyldan til að birta þær upplýsingar sem reglur kveða á um tók gildi, hvort sem skemmra er, og
- b) ef lögbært yfirvald hefur framkvæmt könnun eins og um getur í 8. mgr. hafi útgefandinn breytt almennri útgefandalýsingu sinni í samræmi við 9. mgr.

Uppfylli útgefandi ekki einhver ofangreindra skilyrða tapast staða hans sem tíður útgefandi.

12. Sé almenna útgefandalýsingin sem skráð er hjá, eða staðfest af, lögbæra yfirvaldinu gerð opinber eigi síðar en fjórum mánuðum eftir lok fjárhagsársins og inniheldur þær upplýsingar sem krafist er að séu birtar í árlegu reikningsskilunum sem um getur í 4. gr. tilskipunar 2004/109/EB skal útgefandinn teljast hafa uppfyllt skyldu sína til að birta árlegu reikningsskilin sem krafist er samkvæmt þeirri grein.

Sé almenna útgefandalýsingin, eða breyting á henni, skráð hjá eða staðfest af lögbæra yfirvaldinu og gerð opinber eigi síðar en þremur mánuðum eftir lok fyrstu sex mánaða fjárhagsársins og inniheldur þær upplýsingar sem krafist er að séu birtar í hálfársreikningsskilunum sem um getur í 5. gr. tilskipunar 2004/109/EB skal útgefandinn teljast hafa uppfyllt skyldu sína til að birta hálfársreikningsskilin sem krafist er samkvæmt þeirri grein.

Í þeim tilvikum sem um getur í fyrstu og annarri undirgrein skal útgefandinn:

- a) láta fylgja í almennu útgefandalýsingunni millivísunarskrá sem tilgreinir hvar í almennu útgefandalýsingunni er að finna hvern lið sem krafist er í árlegu reikningsskilunum og hálfársreikningsskilunum,
- b) skrá almenna útgefandalýsingu, í samræmi við 1. mgr. 19. gr. tilskipunar 2004/109/EB, og gera hana aðgengilega í opinbera kerfinu sem um getur í 2. mgr. 21. gr. þeirrar tilskipunar,
- c) setja í almennu útgefandalýsinguna yfirlýsingu um ábyrgð og nota til þess skilmálana sem krafist er skv. c-lið 2. mgr. 4. gr. og c-lið 2. mgr. 5. gr. tilskipunar 2004/109/EB.

13. Ákvæði 12. mgr. gilda aðeins ef heimaaðildarríki útgefandans að því er varðar þessa reglugerð er einnig heimaaðildarríki að því er varðar tilskipun 2004/109/EB og ef tungumál almennu útgefandalýsingarinnar uppfyllir skilyrði 20. gr. þeirrar tilskipunar.

14. Framkvæmdastjórnin skal, eigi síðar en 21. janúar 2019, samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. til viðbótar við þessa reglugerð til að tilgreina viðmið um athugun og könnun á almennu útgefandalýsingunni og breytingum á henni og ferlið við staðfestingu og skráningu á þessum skjölum og við hvaða aðstæður staða tíðs útgefanda tapast.

10. gr.

Lýsingar sem samanstanda af aðskildum skjölum

1. Útgefandi sem hefur þegar fengið útgefandalýsingu staðfesta af lögbæru yfirvaldi þarf einungis að semja verðbréfalýsingu og samantekt, eftir atvikum, þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði. Í slíkum tilvikum skulu verðbréfalýsingin og samantektin háð sérstakri staðfestingu.

Komi fram mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni er varða upplýsingar í útgefandalýsingunni eftir að hún er staðfest, sem gætu haft áhrif á mat á verðbréfunum, skal leggja fram viðauka við útgefandalýsingu til staðfestingar eigi síðar en á sama tíma og verðbréfalýsingin og samantektin eru lagðar fram. Réttur til að afturkalla samþykki í samræmi við 2. mgr. 23. gr. gildir ekki í slíkum tilvikum.

Útgefandalýsingin og, eftir atvikum, viðauki við hana ásamt verðbréfalýsingunni og samantektinni, teljast mynda lýsingu þegar lögbært yfirvald hefur staðfest þau.

2. Þegar útgefandalýsingin hefur verið staðfest skal hún gerð aðgengileg almenningi án ástæðulausrar tafar og í samræmi við þá tilhögun sem kveðið er á um í 21. gr.

3. Útgefandi sem hefur þegar fengið almenna útgefandalýsingu staðfesta af lögbæru yfirvaldi, eða sem hefur skráð almenna útgefandalýsingu án fyrirframstaðfestingar samkvæmt annarri undirgrein 2. mgr. 9. gr., þarf einungis að semja verðbréfalýsingu og samantekt þegar verðbréfin eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði.

Hafi almenna útgefandalýsingin þegar verið staðfest eru verðbréfalýsingin, samantektin og allar breytingar á almennu útgefandalýsingunni sem skráðar hafa verið frá því að almenna útgefandalýsingin var staðfest háð sérstakri staðfestingu.

Ef útgefandi hefur skráð almenna útgefandalýsingu án fyrirframstaðfestingar eru öll gögnin, þ.m.t. breytingar á almennu útgefandalýsingunni, með fyrirvara um staðfestingu, þrátt fyrir að þessi gögn séu aðskilin.

Almenna útgefandalýsingin, með breytingum í samræmi við 7. eða 9. mgr. 9. gr., ásamt verðbréfalýsingunni og samantektinni teljast mynda lýsingu þegar lögbært yfirvald hefur staðfest þær.

11. gr.

Ábyrgð á lýsingu

1. Aðildarríkin skulu tryggja að ábyrgð á þeim upplýsingum sem veittar eru í lýsingu og viðaukum við hana hvíli á a.m.k. útgefanda eða stjórn, framkvæmdarstjórn eða eftirlitsstjórn hans, tilboðsgjafa, þeim sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða ábyrgðaraðila, eftir því sem við á. Þeir sem bera ábyrgð á lýsingunni og viðaukum við hana skulu tilgreindir með skýrum hætti í lýsingunni með nafni og stöðuheiti eða, sé um að ræða lögaðila, heiti og skráðri skrifstofu, auk þess sem fylgja skal yfirlýsing þeirra þess efnis að samkvæmt þeirra bestu vitund séu upplýsingarnar í lýsingunni í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum sé sleppt sem gætu haft áhrif á áreiðanleika hennar.

2. Aðildarríkin skulu tryggja að lög, reglugerðir og stjórnsýslufyrirmæli þeirra um einkaréttarábyrgð gildi um þá sem bera ábyrgð á upplýsingunum í lýsingunni.

Þó skulu aðildarríki tryggja að engin einkaréttarábyrgð falli á aðila eingöngu á grundvelli samantektar skv. 7. gr. eða sértækrar samantektar í ESB-vaxtarlýsingu samkvæmt annarri undirgrein 1. mgr. 15. gr., þ.m.t. þýðingu á henni, nema:

- a) hún sé villandi, ónákvæm eða ósamræm þegar hún er lesin ásamt öðrum hlutum lýsingarinnar eða
 - b) hún veiti ekki, þegar hún er lesin ásamt öðrum hlutum lýsingarinnar, lykilupplýsingar til aðstoðar fjárfestum þegar þeir ihuga að fjárfesta í verðbréfunum.
3. Ábyrgð á upplýsingum sem veittar eru í útgefandalýsingu eða í almennri útgefandalýsingu skal aðeins falla á þá aðila sem um getur í 1. mgr. í þeim tilvikum sem útgefandalýsingin eða almenna útgefandalýsingin er í notkun sem hluti staðfestrar lýsingar.

Fyrsta málsgreinin gildir með fyrirvara um 4. og 5. gr. tilskipunar 2004/109/EB þegar upplýsingarnar samkvæmt þeim greinum eru í almennu útgefandalýsingunni.

12. gr.

Gildistími lýsingar, útgefandalýsingar og almennrar útgefandalýsingar

1. Hvort sem lýsing er eitt skjal eða samanstendur af aðskildum skjölum, skal hún gilda í 12 mánuði frá staðfestingu að því er varðar almennt útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði, að því tilskildu að hún sé fullgerð með öllum þeim viðaukum sem krafist er skv. 23. gr.

Samanstandi lýsing af aðskildum skjölum hefst gildistíminn þegar verðbréfalýsingin er staðfest.

2. Útgefandalýsingu sem hefur áður verið staðfest má nota sem hluta lýsingar í 12 mánuði eftir staðfestingu hennar.

Lok gildistíma slíkrar útgefandalýsingar hefur ekki áhrif á gildistíma lýsingar sem hún er hluti af.

3. Almenna útgefandalýsingu má nota sem hluta lýsingar í 12 mánuði eftir staðfestingu hennar eins og um getur í fyrstu undirgrein 2. mgr. 9. gr. eða eftir skráningu hennar eins og um getur í annarri undirgrein 2. mgr. 9. gr.

Lok gildistíma slíkrar almennrar útgefandalýsingar hefur ekki áhrif á gildistíma lýsingar sem hún er hluti af.

III. KAFLI

EFNI OG FRAMSETNING LÝSINGAR

13. gr.

Lágmarksupplýsingar og framsetning

1. Framkvæmdastjórnin skal samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. til viðbótar við þessa reglugerð í tengslum við framsetningu lýsingar, grunnlýsingar og endanlegra skilmála, og grunnskjöl sem skilgreina hvaða upplýsingar lýsing skal hafa að geyma, þ.m.t. auðkenni lögaðila og ISIN-númer, til að forðast að tvítaka upplýsingar þegar lýsing samanstendur af aðskildum skjölum.

Við gerð mismunandi grunnskjala lýsinga skal einkum tekið tillit til eftirfarandi:

- a) mismunandi tegunda upplýsinga sem fjárfestar þurfa í tengslum við hlutabréfatengd verðbréf samanborið við verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd; beita skal samræmdri nálgun á upplýsingar sem krafist er í lýsingu fyrir verðbréf sem hafa svipaðar fjárhagslegar grunnforsendur, einkum afleiður,
- b) mismunandi tegunda og eiginleika útboða og töku verðbréfa, sem ekki eru hlutabréfatengd, til viðskipta á skipulegum markaði,
- c) framsetningar sem er notuð og upplýsinga sem krafist er í grunnlýsingum fyrir verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd, þ.m.t. hvers kyns áskriftarrétt,
- d) eftir atvikum, opinbers eðlis útgefanda,
- e) eftir atvikum, hins tiltekna eðlis starfsemi útgefanda.

Að því er varðar b-lið annarrar undirgreinar skal framkvæmdastjórn Sambandsins, við framsetningu á mismunandi grunnskjölum lýsinga, setja fram sértækar kröfur um upplýsingar í lýsingum sem varða töku verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd til viðskipta á skipulegum markaði sem:

- a) aðeins verða viðskipti með á skipulegum markaði, eða tilteknum hluta hans, sem aðeins hæfir fjárfestar geta haft aðgang að í þeim tilgangi að eiga viðskipti með slík verðbréf eða
- b) eru að nafnverði a.m.k. 100 000 evrur hver eining.

Þessar upplýsingakröfur skulu vera viðeigandi að teknu tilliti til upplýsingaþarfar hlutaðeigandi fjárfesta.

2. Framkvæmdastjórnin skal eigi síðar en 21. janúar 2019 samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. til viðbótar við þessa reglugerð til að setja fram grunnskjalið sem skilgreinir þær lágmarksupplýsingar sem skulu vera í almennu útgefandalýsingunni.

Slíkt grunnskjal skal tryggja að almenna útgefandalýsingin hafi að geyma allar nauðsynlegar upplýsingar um útgefandann svo unnt sé að nota sömu almennu útgefandalýsinguna einnig fyrir síðari almenn útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði á hlutabréfatengdum verðbréfum og verðbréfum sem ekki eru hlutabréfatengd. Að því er varðar fjárhagsupplýsingar, yfirlit um rekstur og fjárhag, horfur og stjórnarhætti fyrirtækja skal samræma slíkar upplýsingar að því marki sem unnt er við þær upplýsingar sem ber að birta í þeim árlegu reikningsskilum og hálfársreikningsskilum sem um getur í 4. og 5. gr. tilskipunar 2004/109/EB, þ.m.t. skýrslu framkvæmdastjórnar og stjórnarháttayfirlýsingu fyrirtækisins.

3. Framseldu gerðirnar sem um getur í 1. og 2. mgr. skulu byggjast á þeim stöðlum á sviði fjárhagsupplýsinga og ófjárhagslegra upplýsinga sem settir hafa verið af alþjóðlegum verðbréfaeftirlitsstofnunum, einkum Alþjóðasamtökum eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði (IOSCO), og á I., II. og III. viðauka við þessa reglugerð.

14. gr.

Einfaldað fyrirkomulag upplýsingagjafar vegna síðari útgáfa

1. Eftirtaldir aðilar geta valið að semja einfaldaða lýsingu samkvæmt einfölduðu fyrirkomulagi upplýsingagjafar fyrir síðari útgáfu ef um er að ræða almennt útboð eða töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum markaði:

- a) útgefendur verðbréfa sem hafa verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði eða vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja samfleytt a.m.k. næstliðna 18 mánuði og sem gefa út verðbréf sem eru jafngeng (*e. fungible*) verðbréfum sem hafa þegar verið gefin út,
- b) útgefendur hlutabréfatengdra verðbréfa sem hafa verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði eða vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja samfleytt a.m.k. næstliðna 18 mánuði og sem gefa út verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd,
- c) tilboðsgjafar verðbréfa sem hafa verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði eða vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja samfleytt a.m.k. næstliðna 18 mánuði.

Einfölduð lýsing skal samanstanda af samantekt, í samræmi við 7. gr., sértækri útgefandalýsingu, sem aðilar sem um getur í a-, b- og c-liðum fyrstu undirgreinar þessarar málsgreinar geta notað, og sértækri verðbréfalýsingu sem aðilar sem um getur í a- og c-lið þeirrar undirgreinar geta notað.

2. Þrátt fyrir 1. mgr. 6. gr. og með fyrirvara um 1. mgr. 18. gr. skal einfölduð lýsing hafa að geyma viðkomandi einfaldaðar upplýsingar sem eru nauðsynlegar til að gera fjárfestum kleift að skilja:

- a) horfur útgefandans og verulegar breytingar á starfsemi og fjárhagsstöðu hans og ábyrgðaraðilans sem hafa orðið frá lokum síðasta fjárhagsárs, ef einhverjar eru,
- b) réttindi sem fylgja verðbréfunum,
- c) ástæður útgáfunnar og áhrif hennar á útgefandann, þ.m.t. heildarfjármagnsskipan hans og notkun ágóðans.

Upplýsingarnar í einfölduðu lýsingunni skulu skrifaðar og settar fram á auðgreinanlegan, gagnorðan og auðskilinn hátt og gera fjárfestum kleift að taka upplýsta fjárfestingarákvörðun. Þær skulu einnig taka tillit til upplýsinga sem reglur kveða á um og þegar hafa verið birtar almenningi samkvæmt tilskipun 2004/109/EB, eftir atvikum, og reglugerð (ESB) nr. 596/2014.

3. Framkvæmdastjórnin skal eigi síðar en 21. janúar 2019 samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. til viðbótar við þessa reglugerð til að setja fram grunnskjöl sem tilgreina þær einfölduðu upplýsingar sem veita skal samkvæmt því einfaldaða fyrirkomulagi upplýsingagjafar sem um getur í 1. mgr.

Grunnskjölin skulu einkum hafa að geyma:

- a) árleg reikningsskil og hálfársreikningsskil sem birt voru á næstliðnum 12 mánuðum fyrir staðfestingu lýsingarinnar,
- b) eftir atvikum, afkomuspár og -áætlanir,
- c) gagnorða samantekt á upplýsingum sem skipta máli og birtar hafa verið samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 596/2014 á næstliðnum 12 mánuðum fyrir staðfestingu lýsingarinnar,
- d) upplýsingar um áhættuþætti,
- e) fyrir hlutabréfatengd verðbréf, yfirlýsingu um veltufé, yfirlýsingu um fjármögnun og skuldsetningu, upplýsingar um hagsmunaráreikstra sem skipta máli og viðskipti við tengda aðila, helstu hluthafa og, eftir atvikum, *pro forma* fjárhagsupplýsingar.

Við tilgreiningu á þeim einfölduðu upplýsingum sem veita skal samkvæmt einfölduðu fyrirkomulagi upplýsingagjafar skal framkvæmdastjórnin taka tillit til þarfarinnar á að greiða fyrir fjármögnun á fjármagnsmörkuðum og mikilvægis þess að draga úr fjármagnskostnaði. Til að leggja ekki óþarfa byrði á útgefendur við tilgreiningu einfaldaðra upplýsinga skal framkvæmdastjórnin einnig taka tillit til þeirra upplýsinga sem útgefanda ber þegar að birta samkvæmt tilskipun 2004/109/EB, eftir atvikum, og reglugerð (ESB) nr. 596/2014. Framkvæmdastjórnin skal einnig stilla af kröfur um hinar einfölduðu upplýsingar svo lögð sé áhersla á þær upplýsingar sem skipta máli fyrir slíkar síðari útgáfu og kröfurnar séu hæfilegar.

15. gr.

ESB-vaxtarlýsing

1. Eftirfarandi aðilar geta valið að semja ESB-vaxtarlýsingu samkvæmt því fyrirkomulagi hlutfallslegrar upplýsingagjafar sem lýst er í þessari grein ef um er að ræða almennt útboð, að því tilskildu að engin verðbréf þeirra hafi verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði:

- a) lítil og meðalstór fyrirtæki,
- b) útgefendur verðbréfa, aðrir en lítil og meðalstór fyrirtæki, sem viðskipti eru með eða verða með á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja, að því tilskildu að meðalmarkaðsvirði viðkomandi útgefenda hafi verið minna en 500 000 000 evrur á grundvelli uppgefinna tilboða í árslok síðustu þrjú almanaksár,
- c) aðrir útgefendur en þeir sem um getur í a- og b-lið ef heildarfjárhæð viðkomandi almenns útboðs innan Sambandsins er ekki yfir 20 000 000 evrur, reiknað yfir 12 mánaða tímabil, og að því tilskildu að slíkir útgefendur hafi ekki gefið út verðbréf sem viðskipti eru með á markaðstorgi fjármálagerninga og meðalstarfsmannafjöldi þeirra á næstliðnu fjárhagsári sé ekki meiri en 499,
- d) tilboðsgjafar verðbréfa sem gefin eru út af útgefendum sem um getur í a- og b-lið.

ESB-vaxtarlýsing samkvæmt fyrirkomulagi hlutfallslegrar upplýsingagjafar skal vera skjal á stöðluðu formi sem er skrifað á einföldu máli og auðvelt fyrir útgefendur að semja. Hún skal samanstanda af sértækri samantekt á grundvelli 7. gr., sértækri útgefandalýsingu og sértækri verðbréfalýsingu. Upplýsingarnar í ESB-vaxtarlýsingu skulu settar fram í staðlaðri röð í samræmi við framseldu gerðina sem um getur í 2. mgr.

2. Framkvæmdastjórnin skal eigi síðar en 21. janúar 2019 samþykka sem viðbót við þessa reglugerð framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. sem tilgreina hið einfaldaða efni og staðlað form og röð í ESB-vaxtarlýsingu, auk einfaldaðs efnis og staðlaðs forms sértæku samantektarinnar.

Sérstaka samantektin skal hvorki leggja viðbótarbyrði né -kostnað á útgefendur enda skal hún aðeins krefjast viðeigandi upplýsinga sem þegar er að finna í ESB-vaxtarlýsingu. Við tilgreiningu á stöðluðu formi sértæku samantektarinnar skal framkvæmdastjórnin stilla af kröfur svo tryggt sé að hún sé styttri en samantektin sem kveðið er á um í 7. gr.

Við tilgreiningu á einfölduðu efni og stöðluðu formi og röð ESB-vaxtarlýsingar skal framkvæmdastjórnin stilla af kröfur svo áhersla sé lögð á:

- a) upplýsingar sem eru mikilvægar og skipta máli fyrir ákvörðun fjárfesta um fjárfestingu,
- b) þörfina á að tryggja að kostnaður við gerð lýsingar sé í samræmi við stærð fyrirtækisins.

Í þessu sambandi skal framkvæmdastjórnin taka tillit til eftirfarandi:

- a) þarfarinnar á að tryggja að ESB-vaxtarlýsingin sé verulega minna þyngjandi en venjuleg lýsing að því er varðar stjórnsýslubyrði og kostnað útgefanda,
- b) þarfarinnar á að greiða fyrir aðgengi að fjármagnsmörkuðum fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki og lágmarka kostnað þeirra auk þess að tryggja tiltrú fjárfesta á að fjárfesta í slíkum fyrirtækjum,
- c) mismunandi tegunda upplýsinga sem fjárfestar þurfa á að halda í tengslum við hlutabréfatengd verðbréf og verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd.

Þessar framseldu gerðir skulu byggjast á IV. og V. viðauka.

16. gr.

Áhættuþættir

1. Áhættuþættirnir sem fram koma í lýsingu skulu takmarkast við áhættu sem er sértæk fyrir útgefandann og/eða verðbréfin og sem skiptir máli fyrir upplýsta fjárfestingarákvörðun, eins og staðfest er með efni útgefandalýsingar og verðbréfalýsingar.

Við gerð lýsingar skal útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði meta mikilvægi áhættuþátta á grundvelli þess hversu líklegt er að þeir verði að veruleika og vænts umfangs neikvæðra áhrifa þeirra.

Lýsa skal hverjum áhættuþætti með fullnægjandi hætti og útskýra hvernig hann hefur áhrif á útgefandann eða verðbréfin sem boðin eru út eða tekin til viðskipta. Matið á mikilvægi áhættuþátta sem kveðið er á um í annarri undirgrein má einnig sýna með flokkun í „lítið“, „í meðallagi“ eða „mikið“.

Setja skal fram áhættuþættina í takmörkuðum fjölda flokka eftir eðli þeirra. Í hverjum flokki skal fyrst telja upp mikilvægustu áhættuþætti samkvæmt því mati sem kveðið er á um í annarri undirgrein.

2. Meðal áhættuþátta skal einnig telja þá sem leiða af rétt hæð verðbréfs sem víkjandi kröfu og áhrif af væntanlegri stærð eða tímasetningu greiðslna til eigenda verðbréfanna ef til gjaldþrots kæmi, eða annarrar sambærilegrar meðferðar, þ.m.t., ef við á, ógjaldfærni lánastofnunar eða skilameðferðar eða endurskipulagningar í samræmi við tilskipun 2014/59/ESB.

3. Séu verðbréfin tryggð með ábyrgð skal lýsingin tilgreina mikilvæga áhættuþætti sem eiga sérstaklega við um ábyrgðaraðilann að því marki sem þeir skipta máli fyrir getu hans til að standa við skuldbindingar sínar samkvæmt ábyrgðinni.

4. Til að hvetja til viðeigandi og hnitmiðaðrar birtingar upplýsinga um áhættuþætti skal Evrópska verðbréfamarkaðs- eftirlitsstofnunin þróa viðmiðunarreglur til að leiðbeina lögbærum yfirvöldum við athugun þeirra á sértæki og mikilvægi áhættuþátta og við framsetningu á áhættuþáttum í mismunandi flokkum eftir eðli þeirra.

5. Framkvæmdastjórnin hefur vald til að samþykkja framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. til viðbótar við þessa reglugerð til að tilgreina viðmið um mat á sértæki og mikilvægi áhættuþátta og framsetningu þeirra í mismunandi flokkum eftir eðli þeirra.

17. gr.

Endanlegt útboðsverð og verðbréfamagn

1. Sé ekki unnt að gefa upp í lýsingunni endanlegt útboðsverð og/eða verðbréfamagn sem boðið verður í almennu útboði, hvort sem það er sett fram sem fjöldi verðbréfa eða sem heildarnafnverð:

a) er heimilt að afturkalla samþykki á kaupum eða áskrift að verðbréfum í a.m.k. tvo virka daga eftir að tilkynnt er um endanlegt útboðsverð og/eða endanlegt verðbréfamagn sem boðið er í almennu útboði eða

b) skal birta eftirfarandi í lýsingunni:

i. hámarksverð og/eða hámarksmagn verðbréfa, að því marki sem þessar upplýsingar liggja fyrir, eða

ii. matsaðferðir og viðmið og/eða skilyrði, sem endanlegt útboðsverð er ákvarðað út frá og skýringu á matsaðferðum sem er beitt.

2. Tilkynna skal endanlegt útboðsverð og verðbréfamagn til lögbærs yfirvalds heimaaðildarríkisins og gera það aðgengilegt almenningi í samræmi við tilhögunina sem kveðið er á um í 2. mgr. 21. gr.

18. gr.

Upplýsingum sleppt

1. Lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins getur heimilað að tilteknum upplýsingum sem skulu annars vera í lýsingunni sé sleppt úr henni eða einstökum hlutum hennar, telji það að eitthvert eftirfarandi skilyrði sé uppfyllt:

a) birting slíkra upplýsinga myndi stríða gegn almannahagsmunum,

b) birting slíkra upplýsinga myndi valda útgefandanum eða ábyrgðaraðilanum, ef einhver er, verulegum skaða, að því tilskildu að ekki sé líklegt að það að sleppa slíkum upplýsingum villi um fyrir almenningi að því er varðar staðreyndir og aðstæður sem skipta verulegu máli fyrir upplýst mat á útgefandanum eða ábyrgðaraðilanum, ef einhver er, og þeim réttindum sem fylgja verðbréfunum sem lýsingin varðar,

c) slíkar upplýsingar skipta litlu máli fyrir viðkomandi útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði og hafa ekki áhrif á mat á fjárhagsstöðu og horfum útgefanda eða ábyrgðaraðila, ef einhver er.

Lögbæra yfirvaldið skal árlega leggja fram skýrslu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um upplýsingar sem það hefur heimilað að sé sleppt.

2. Í undantekningartilvikum þar sem upplýsingar sem krafist er í lýsingu eða hlutum hennar eiga ekki við um starfssvið eða rekstrarform útgefandans eða ábyrgðaraðilans, ef einhver er, eða um verðbréfin sem lýsingin varðar skal hún eða hlutur hennar, með fyrirvara um að fullnægjandi upplýsingar séu veittar fjárfestum, hafa að geyma upplýsingar sem eru jafngildar þeim upplýsingum sem krafist er, nema engar slíkar upplýsingar liggja fyrir.

3. Þegar aðildarríki ábyrgist verðbréf er útgefanda, tilboðsgjafa eða þeim sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði heimilt að sleppa upplýsingum um viðkomandi aðildarríki við gerð lýsingar í samræmi við 4. gr.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur samið, eða er skylt að semja þegar framkvæmdastjórnin krefst þess, frumvörp að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina þau tilvik þar sem sleppa má upplýsingum í samræmi við 1. mgr., að teknu tilliti til skýrslna lögbærra yfirvalda til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar sem um getur í 1. mgr.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

19. gr.

Upplýsingar felldar inn með tilvísun

1. Fella má inn upplýsingar í lýsingu með tilvísun ef þær hafa áður eða samtímis verið birtar rafrænt, eru samdar á tungumáli sem uppfyllir kröfurnar í 27. gr. og ef þær eru í einu af eftirfarandi skjölum:

- a) skjölum sem lögbært yfirvald hefur staðfest, eða skráð, í samræmi við þessa reglugerð eða tilskipun 2003/71/EB,
- b) skjölum sem um getur í f- til i-lið 4. mgr. 1. gr. og e- til h-lið og v. lið j-liðar fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr.,
- c) upplýsingum sem reglur kveða á um,
- d) árlegum fjárhagsupplýsingum og árshlutaupplýsingum,
- e) áritun endurskoðanda og reikningsskilum,
- f) skýrslu framkvæmdastjórnar eins og um getur í 5. kafla tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB ⁽¹⁾,
- g) stjórnarháttayfirlýsingum fyrirtækja eins og um getur í 20. gr. tilskipunar 2013/34/ESB,
- h) skýrslum um mat á virði eignar eða fyrirtækis,
- i) starfskjaraskýrslum eins og um getur í 9. gr. b tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2007/36/EB ⁽²⁾,
- j) ársskýrslum eða öðrum birtum upplýsingum sem krafist er skv. 22. og 23. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB ⁽³⁾,
- k) stofnsamningi og samþykktum.

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB frá 26. júní 2013 um árleg reikningsskil, samstæðureikningsskil og tilheyrandi skýrslur tiltekinna tegunda fyrirtækja, um breytingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/43/EB og niðurfellingu tilskipana ráðsins 78/660/EBE og 83/349/EBE (Stjtið. ESB L 182, 29.6.2013, bls. 19).

⁽²⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2007/36/EB frá 11. júlí 2007 um nýtingu tiltekinna réttinda hluthafa í skráðum félögum (Stjtið. ESB L 184, 14.7.2007, bls. 17).

⁽³⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2011/61/ESB frá 8. júní 2011 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða og um breytingu á tilskipunum 2003/41/EB og 2009/65/EB og reglugerðum (EB) nr. 1060/2009 og (ESB) nr. 1095/2010 (Stjtið. ESB L 174, 1.7.2011, bls. 1).

Slíkar upplýsingar skulu vera nýjustu upplýsingar sem útgefandi hefur aðgang að.

Ef aðeins tilteknir hlutar skjals eru felldir inn með tilvísun skal lýsingin hafa að geyma yfirlýsingu þess efnis að þeir hlutar sem ekki eru felldir inn skipti annað hvort ekki máli fyrir fjárfestinn eða að fjallað sé um þá annars staðar í lýsingunni.

2. Þegar upplýsingar eru felldar inn með tilvísun skulu útgefendur, tilboðsgjafar eða aðilar sem óska eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði tryggja aðgengileika upplýsinganna. Einkum ætti að setja fram lista yfir millivísanir í lýsingunni til að gera fjárfestum kleift að finna tiltekna upplýsingaliði auðveldlega og skal lýsingin hafa að geyma tengla í öll skjöl sem hafa að geyma upplýsingar sem felldar eru inn með tilvísun.

3. Útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði skal leggja fram á leitarbæru, rafrænu formi, ásamt fyrstu drögum lýsingarinnar sem lögð eru fram hjá lögbæru yfirvaldi, þegar unnt er og ávallt í staðfestingarferli lýsingar, allar upplýsingar sem felldar eru inn í lýsingu með tilvísun, nema slíkar upplýsingar hafi þegar verið staðfestar af eða skráðar hjá sama lögbæra yfirvaldi og staðfestir lýsinguna.

4. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur samið, eða er skylt að semja þegar framkvæmdastjórnin óskar eftir því, drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að uppfæra listann yfir skjöl í 1. mgr. þessarar greinar með því að bæta við fleiri tegundum af skjölum sem lög Sambandsins krefjast að séu skráð hjá eða staðfest af opinberu yfirvaldi.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

IV. KAFLI

TILHÖGUN STAÐFESTINGAR OG BIRTING LÝSINGAR

20. gr.

Athugun og staðfesting lýsingar

1. Óheimilt er að birta lýsingu nema viðkomandi lögbært yfirvald hafi staðfest hana eða alla hluta hennar í samræmi við 10. gr.

2. Lögbæra yfirvaldið skal tilkynna útgefanda, tilboðsgjafa eða þeim sem óskar eftir töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum markaði um ákvörðun sína að því er varðar staðfestingu lýsingar innan tíu virkra daga frá því að lýsingardrögin eru lögð fram.

Það jafngildir ekki staðfestingu umsóknarinnar þótt lögbæra yfirvaldið taki ekki ákvörðun um lýsinguna innan þess tímafrests sem mælt er fyrir um í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar og 3. og 6. mgr.

Lögbæra yfirvaldið skal, eftir því sem við á, tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um staðfestingu lýsingar og viðauka við hana, eins fljótt og unnt er og eigi síðar en í lok fyrsta virka dags eftir að staðfestingin er tilkynnt útgefandanum, tilboðsgjafanum eða aðilanum sem óskar eftir að töku til viðskipta á skipulegum markaði.

3. Tímafresturinn, sem um getur í fyrstu undirgrein 2. mgr., skal lengdur í 20 virka daga ef almenna útboðið tekur til verðbréfa sem eru gefin út af útgefanda sem ekki hefur gefið út verðbréf sem tekin hafa verið til viðskipta á skipulegum markaði og hefur ekki áður boðið verðbréf í almennu útboði.

Þessi 20 virka daga tímafrestur gildir aðeins um fyrstu framlagningu lýsingardraga. Sé nauðsynlegt að leggja þau fram aftur síðar í samræmi við 4. mgr. gildir tímafresturinn sem tilgreindur er í fyrstu undirgrein 2. mgr.

4. Telji lögbært yfirvald að drög lýsingar uppfylli ekki kröfur um að upplýsingarnar í henni séu fullnægjandi, samkvæmar og skiljanlegar, sem nauðsynlegt er að uppfylla til að hljóta staðfestingu og/eða að breytinga eða viðbótarupplýsinga sé þörf:

a) skal það upplýsa útgefandann, tilboðsgjafann eða aðilann sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði um það tafarlaust og eigi síðar en innan þess tímafrests sem tilgreindur er í fyrstu undirgrein 2. mgr. eða, eftir því sem við á, 3. mgr., eins og hann er reiknaður frá framlagningu lýsingardraga og/eða viðbótarupplýsinga, og

b) skal það tilgreina með skýrum hætti þær breytingar eða viðbótarupplýsingarnar sem þörf er á.

Í slíkum tilvikum gildir tímafresturinn sem tilgreindur er í fyrstu undirgrein 2. mgr. aðeins frá þeim degi sem endurskoðuð lýsingardrög eða þær viðbótarupplýsingar sem óskað er eftir eru lögð fram hjá lögbæra yfirvaldinu.

5. Ef útgefandi, tilboðsgjafi eða aðili sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði getur ekki eða vill ekki gera nauðsynlegar breytingar eða veita viðbótarupplýsingar sem krafist er í samræmi við 4. mgr. er lögbæra yfirvaldinu heimilt að synja um staðfestingu lýsingarinnar og stöðva athugunarferlið. Í slíku tilviki skal lögbæra yfirvaldið tilkynna útgefandanum, tilboðsgjafanum eða aðilanum sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði um ákvörðun sína og tilgreina ástæður synjunarinnar.

6. Þrátt fyrir 2. og 4. mgr. skal stytta tímafresturinn sem tilgreindur er í fyrstu undirgrein 2. mgr. og 4. mgr. í fimm virka daga fyrir lýsingu sem samanstendur af aðskildum skjölum sem samin er af tíðum útgefendum, eins og þeir eru skilgreindir í 11. mgr. 9. gr., þ.m.t. tíðum útgefendum sem nota tilkynningarferlið sem kveðið er á um í 26. gr. Viðkomandi tíður útgefandi skal gera lögbæra yfirvaldinu viðvart a.m.k. fimm virkum dögum fyrir daginn sem fyrirhugað er að leggja fram umsókn um staðfestingu.

Tíður útgefandi skal leggja fram umsókn til lögbærs yfirvalds sem hefur að geyma nauðsynlegar breytingar á almennu útgefandalýsingunni, eftir atvikum, verðbréfalýsingunni og samantektinni sem lögð er fram til staðfestingar.

7. Lögbær yfirvöld skulu á vefsetri sínu veita leiðbeiningar um athugunar- og staðfestingarferlið til að greiða fyrir skilvirkri og tímanlegri staðfestingu lýsinga. Slíkar leiðbeiningar skulu hafa að geyma samskiptaupplýsingar vegna staðfestinga. Útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða aðilinn sem ber ábyrgð á gerð lýsingar skal hafa möguleika á að hafa beint samband og samskipti við starfsfólk lögbæra yfirvaldsins á meðan á staðfestingarferli lýsingar stendur.

8. Að ósk útgefanda, tilboðsgjafa eða aðila sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, er lögbæru yfirvaldi heimaaðildarríkis heimilt að fela lögbæru yfirvaldi annars aðildarríkis staðfestingu lýsingar, með fyrirvara um fyrirframtilkynningu til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar og staðfestingu lögbæra yfirvaldsins. Lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins skal senda lögbæru yfirvaldi hins aðildarríkisins framlögð gögn ásamt ákvörðun sinni um að leyfa yfirfærsluna, á rafrænu formi, daginn sem það tekur ákvörðun sína. Slíka yfirfærslu skal tilkynna útgefanda, tilboðsgjafa eða þeim sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði innan þriggja virkra daga frá ákvörðun lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríkinu. Tímafresturinn sem tilgreindur er í fyrstu undirgrein 2. mgr. og 3. mgr. gildir frá deginum sem lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins tekur ákvörðunina. Ákvæði 4. mgr. 28. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 gilda ekki um yfirfærslu á staðfestingu lýsingar í samræmi við þessa málsgrein. Þegar yfirfærslu staðfestingar er lokið telst lögbæra yfirvaldið sem er falin staðfesting lýsingarinnar vera lögbært yfirvald heimaaðildarríkis fyrir þá lýsingu að því er varðar þessa reglugerð.

9. Reglugerð þessi hefur engin áhrif á ábyrgð lögbærs yfirvalds sem skal áfram lúta landslögum eingöngu.

Aðildarríki skulu tryggja að ákvæði landslaga þeirra um ábyrgð lögbærra yfirvalda gildi einungis um staðfestingu lýsinga af hálfu lögbærs yfirvalds þeirra.

10. Fjárhæðir gjalda sem lögbært yfirvald heimaaðildarríkis innheimtir vegna staðfestingar lýsinga, skjala sem ætlað er að verða hlutar lýsinga í samræmi við 10. gr. eða viðauka við lýsingar og vegna skráningar almennra útgefandalýsinga, breytinga á þeim og endanlegra skilmála skulu vera eðlilegar og hæfilegar og birtar almenningi a.m.k. á vefsetri lögbæra yfirvaldsins.

11. Framkvæmdastjórnin skal, eigi síðar en 21. janúar 2019, samþykka framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. til viðbótar við þessa reglugerð til að tilgreina viðmið um athuganir á lýsingum, einkum á því að upplýsingar í þeim séu fullnægjandi, samkvæmar og skiljanlegar og um ferlið við staðfestingu lýsinga.

12. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal beita valdheimildum sínum samkvæmt reglugerð (ESB) nr. 1095/2010 til að stuðla að samleitni eftirlits að því er varðar athugunar- og staðfestingarferli lögbærra yfirvalda við mat á því hvort upplýsingar í lýsingu séu fullnægjandi, samkvæmar og skiljanlegar. Í því skyni skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin þróa viðmiðunarreglur fyrir lögbær yfirvöld um eftirlit og framfylgd í tengslum við lýsingar, þ.m.t. athuganir á því hvort farið sé að þessari reglugerð og öllum framseldum gerðum og framkvæmdargerðum sem samþykktar eru samkvæmt henni. Einkum skal

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin stuðla að samleitni að því er varðar skilvirkni, aðferðir og tímasetningu athugunar lögbærra yfirvalda á upplýsingum sem veittar eru í lýsingu, sér í lagi með jafningjarýni skv. 13. gr.

13. Án þess að hafa áhrif á 30. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skipuleggja og framkvæma a.m.k. eina jafningjarýni á athugunar- og staðfestingarferli lögbærra yfirvalda, þ.m.t. tilkynningum um staðfestingu milli lögbærra yfirvalda. Jafningjarýnin skal einnig fela í sér mat á áhrifum mismunandi nálgana að því er varðar athugun og staðfestingu lögbærra yfirvalda á getu útgefenda til fjármögnunar í Sambandinu. Skýrsluna um jafningjarýni skal birta eigi síðar en 21. júlí 2022. Í tengslum við jafningjarýni skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin taka tillit til álits eða ráðlegginga frá hagsmunahópnum á verðbréfamarkaði sem um getur í 37. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

21. gr.

Birting lýsingar

1. Þegar lýsing hefur verið staðfest skal útgefandinn, tilboðsgjafinn eða sá sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði gera hana aðgengilega almenningi með eðlilegum fyrirvara fyrir, og eigi síðar en við upphaf, almenns útboðs eða töku verðbréfanna til viðskipta á skipulegum markaði.

Sé um að ræða almennt frumútboð á flokki hlutabréfa sem tekin verða til viðskipta á skipulegum markaði í fyrsta sinn skal lýsingin gerð aðgengileg almenningi eigi síðar en sex virkum dögum fyrir lok útboðsins.

2. Hvort sem lýsingin er eitt skjal eða samanstendur af aðskildum skjölum telst hún aðgengileg almenningi þegar hún hefur verið birt á rafrænu formi á einhverju eftirfarandi vefsetra:

- a) vefsetri útgefandans, tilboðsgjafans eða aðilans sem sækir um töku til viðskipta á skipulegum markaði,
- b) vefsetri fjármálamililiða sem annast markaðssetningu eða sölu verðbréfanna, þ.m.t. annast greiðslur,
- c) vefsetri skipulegs markaðar þar sem óskað er eftir töku til viðskipta, eða þegar ekki er óskað eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, vefsetri rekstraraðila markaðstorgs fjármálagerninga.

3. Lýsinguna skal birta á þar til gerðum hluta vefsetursins sem auðvelt er að nálgast þegar farið er inn á vefsetrið. Hún skal vera niðurhalanleg, prentanleg og á leitarbæru rafrænu formi sem ekki er unnt að breyta.

Skjöl með upplýsingum sem felldar eru inn í lýsingu með tilvísun, viðaukar og/eða endanlegir skilmálar í tengslum við lýsinguna og aðskilið afrit samantektarinnar skulu vera aðgengileg í sama hluta ásamt lýsingunni, þ.m.t. með tenglum ef nauðsyn krefur.

Aðskilda afritið af samantektinni skal tilgreina með skýrum hætti hvaða lýsingu hún fylgir.

4. Aðgengi að lýsingu skal ekki vera háð því að hafa lokið skráningarferli, samþykka fyrirvara sem takmarkar lagalega ábyrgð eða greiða gjald. Varnaðarorð sem tilgreina lögsögu(r) þar sem útboð eða taka til viðskipta fer fram skulu ekki teljast fyrirvarar sem takmarka lagalega ábyrgð.

5. Lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins skal birta á vefsetri sínu allar staðfestar lýsingar eða a.m.k. skrá yfir staðfestar lýsingar, þ.m.t. tengil á þar til gerðan hluta vefsetursins sem um getur í 3. mgr. þessarar greinar sem og tilgreiningu á heimaaðildarríki eða -ríkjum þar sem tilkynnt er um lýsingar í samræmi við 25. gr. Halda skal birtu skránni, þ.m.t. tenglum, uppfærðum og skal hver hluti upplýsinganna vera aðgengilegur á vefsetrinu í a.m.k. þann tíma sem um getur í 7. mgr. þessarar greinar.

Um leið og lögbært yfirvald tilkynnir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um staðfestingu á lýsingu og viðaukum við hana skal það afhenda stofnuninni rafrænt afrit lýsingarinnar og viðauka hennar ásamt þeim gögnum sem nauðsynleg eru til flokkunar stofnunarinnar á henni í geymslukurfinu sem um getur í 6. mgr. og fyrir skýrsluna sem um getur í 47. gr.

Lögbært yfirvald gístaðildarríkisins skal birta upplýsingar um allar tilkynningar sem berast í samræmi við 25. gr. á vefsetri sínu.

6. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal án ástæðulausrar tafar birta allar lýsingar sem henni berast frá lögbærum yfirvöldum á vefsetri sínu, þ.m.t. alla viðauka þeirra, endanlega skilmála og tengdar þýðingar eftir atvikum, sem og upplýsingar um gístaðildarríkið eða -ríkin þegar tilkynnt er um lýsingar í samræmi við 25. gr. Birting skal tryggð með geymslakerfi sem veitir almenningi aðgang án endurgjalds og er leitarbært.

7. Allar staðfestar lýsingar skulu vera aðgengilegar öllum á rafrænu formi í a.m.k. 10 ár eftir birtingu þeirra á vefsetrunum sem um getur í 2. og 6. mgr.

Ef tenglar eru notaðir vegna upplýsinga sem felldar eru inn með tilvísun í lýsinguna og viðauka og/eða endanlega skilmála sem varða lýsinguna skulu slíkir tenglar vera virkir í þann tíma sem um getur í fyrstu undirgrein.

8. Í staðfestri lýsingu skal vera áberandi viðvörðun þar sem fram kemur hvenær lýsingin fellur úr gildi. Í viðvörðuninni skal einnig taka fram að skyldan til að semja viðauka við lýsingu vegna mikilvægra nýrra upplýsinga, veigamikilla mistaka eða ónákvæmni gildi ekki þegar lýsingin er ekki lengur í gildi.

9. Sé um að ræða lýsingu sem samanstendur af fleiri en einu skjali og/eða sem upplýsingar eru felldar inn með tilvísun má birta skjölin og upplýsingarnar sem mynda lýsinguna og dreifa þeim með aðskildum hætti, að því tilskildu að viðkomandi skjöl séu gerð aðgengileg almenningi í samræmi við 2. mgr. Samanstandi lýsing af fleiri en einu skjali í samræmi við 10. gr. skal hvert skjalanna, nema þau sem felld eru inn með tilvísun, tilgreina að það sé aðeins einn hluti lýsingarinnar og hvar megi nálgast önnur skjöl hennar.

10. Texti og framsetning lýsingarinnar og hvers kyns viðauka við hana sem gerður er aðgengilegur almenningi skulu í öllum tilvikum vera nákvæmlega eins og upprunalega útgáfan sem lögbært yfirvald heimaáðildarríkisins staðfesti.

11. Útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, eða fjármálamilliliðurinn sem annast markaðssetningu eða sölu verðbréfanna, skal afhenda öllum mögulegum fjárfestum eintak af lýsingunni á varanlegum miðli, sé þess óskað, án endurgjalds. Geri mögulegur fjárfestir sérstaka kröfu um pappírseintak skal útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, eða fjármálamilliliðurinn sem annast markaðssetningu eða sölu verðbréfanna, afhenda honum prentaða útgáfu af lýsingunni. Slík afhending skal takmarkast við lögsögur þar sem almenna útboðið eða taka til viðskipta á skipulegum markaði fer fram samkvæmt þessari reglugerð.

12. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur samið, eða er skylt að semja ef framkvæmdastjórnin krefst þess, drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina nánar þær kröfur sem varða birtingu lýsingarinnar.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

13. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina þau gögn sem nauðsynleg eru til þeirrar flokkunar á lýsingum sem um getur í 5. mgr. og þær ráðstafanir sem þarf að gera til að tryggja að slík gögn, þ.m.t. ISIN-númer verðbréfanna og auðkenni lögaðila fyrir útgefendur, tilboðsgjafa og ábyrgðaraðila, séu tölvulesanleg.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 21. júlí 2018.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

22. gr.

Auglýsingar

1. Allar auglýsingar, sem varða annaðhvort almennt útboð verðbréfa eða töku til viðskipta á skipulegum markaði, skulu uppfylla meginreglur 2.–5. mgr. Ákvæði 2.–4. mgr. og b-liðar 5. mgr. gilda aðeins um tilvik þar sem útgefanda, tilboðsgjafa eða þeim sem sækir um töku til viðskipta á skipulegum markaði er skylt að semja lýsingu.

2. Í auglýsingu skal koma fram að lýsing hafi verið eða verði birt og hvar fjárfestar geti eða munu geta nálgast hana.

3. Skýrt skal koma fram að um auglýsingu sé að ræða. Upplýsingarnar í auglýsingunni skulu ekki vera ónákvæmar eða villandi og skulu vera í samræmi við upplýsingarnar í lýsingunni, hafi hún þegar verið birt, eða þær upplýsingar sem krafist er að séu í lýsingunni ef eftir er að birta hana.

4. Jafnvel þótt þær séu ekki veittar í auglýsingaskyni skulu allar upplýsingar sem veittar eru munnlega eða skriflega um almennt útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði vera í samræmi við upplýsingarnar í lýsingunni.

5. Veiti útgefandi eða tilboðsgjafi einum eða fleiri völdum fjárfestum mikilvægar upplýsingar, munnlega eða skriflega, skulu þær, eftir því sem við á, annað hvort:

a) birtar öllum öðrum fjárfestum sem útboðinu er beint til, sé ekki krafist birtingar á lýsingu í samræmi við 4. og 5. mgr. 1. gr. eða

b) vera í lýsingunni eða viðauka við hana í samræmi við 1. mgr. 23. gr., sé birtingar á lýsingu krafist.

6. Lögbært yfirvald aðildarríkisins þar sem auglýsingunum er dreift skal hafa vald til þess að hafa eftirlit með því að auglýsingar í tengslum við almennt útboð verðbréfa eða töku til viðskipta á skipulegum markaði séu í samræmi við 2.–4. mgr.

Ef nauðsyn krefur skal lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins aðstoða lögbært yfirvald aðildarríkisins þar sem auglýsingum er dreift við að meta hvort þær eru í samræmi við upplýsingarnar í lýsingunni.

Með fyrirvara um 1. mgr. 32. gr. skal athugun lögbærs yfirvalds á auglýsingunum ekki vera skilyrði fyrir því að almennt útboð eða taka til viðskipta á skipulegum markaði fari fram í gístiaðildarríki.

Beiting þeirra eftirlits- og rannsóknarheimilda sem um getur í 32. gr., í tengslum við framfylgd þessarar greinar af hálfu lögbærs yfirvalds gístiaðildarríkis, skal tilkynnt án ástæðulausrar tafar til lögbærs yfirvalds í heimaaðildarríki útgefandans.

7. Lögbært yfirvald gístiaðildarríkis getur aðeins innheimt gjöld sem tengjast framkvæmd eftirlitsverkefna sinna samkvæmt þessari grein. Gjaldskrá skal birt á vefsetrum lögbæru yfirvaldanna. Gjöld skulu vera án mismununar, eðlileg og hæfileg miðað við eftirlitsverkefnið. Lögbær yfirvöld gístiaðildarríkja skulu ekki gera neinar kröfur eða beita stjórnsýslumeðferð til viðbótar þeirri sem nauðsynleg er til að sinna eftirlitsverkefnum sínum samkvæmt þessari grein.

8. Þrátt fyrir 6. mgr. er tveimur lögbærum yfirvöldum heimilt, í tengslum við eftirlit með því að auglýsingar samræmist reglum, við aðstæður sem ná yfir landamæri, að gera með sér samkomulag þess efnis að lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins hafi slíkt eftirlit áfram með höndum. Tilkynna ber Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um allt slíkt samkomulag. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal birta skrá yfir slíkt samkomulag og uppfæra hana reglulega.

9. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina nánar ákvæði 2.–4. mgr. um auglýsingar, þ.m.t. ákvæði um dreifingu auglýsinga og til að setja verklagsreglur um samstarf milli lögbærra yfirvalda heimaaðildarríkisins og aðildarríkisins þar sem auglýsingum er dreift.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 21. júlí 2018.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

10. Samkvæmt 16. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin semja viðmiðunarreglur og tilmæli sem beint er til lögbærra yfirvalda í tengslum við eftirlit sem framkvæmt er skv. 6. mgr. þessarar greinar. Þessar viðmiðunarreglur og tilmæli skulu taka tillit til þarfarinnar á að tryggja að slíkt eftirlit hamli ekki skilvirkni tilkynningaferlisins sem um getur í 25. gr. en á sama tíma og lágmarka stjórnsýslubrýði útgefenda sem bjóða út yfir landamæri í Sambandinu.

11. Þessi grein er með fyrirvara um önnur gildandi ákvæði í lögjöf Sambandsins.

23. gr.

Viðaukar við lýsingu

1. Allra mikilvægra nýrra upplýsinga, veigamikilla mistaka eða ónákvæmni í lýsingu sem geta haft áhrif á mat viðkomandi verðbréfa og sem koma fram eða uppgötvast frá því að lýsing er staðfest þar til útboðstímabilinu lýkur eða viðskipti hefjast á skipulegum markaði, hvort heldur sem gerist síðar, skal getið í viðauka við lýsingu án ástæðulausrar tafar.

Slíkur viðauki skal staðfestur á sama hátt og lýsingar innan fimm virkra daga og birtur í samræmi við a.m.k. sama fyrirkomulag og var beitt þegar upprunalega lýsingin var birt í samræmi við 21. gr. Einnig skal bæta upplýsingum við samantektina og þýðingar hennar, ef nauðsyn krefur, til samræmis við nýju upplýsingarnar í viðaukanum.

2. Varði lýsingin almennt útboð skulu fjárfestar sem hafa þegar samþykkt að kaupa eða skrá sig fyrir verðbréfunum áður en viðaukinn er birtur hafa rétt til að afturkalla samþykki sitt innan tveggja virkra daga frá birtingu viðaukans, að því tilskildu að viðkomandi mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni sem um getur í 1. mgr. hafi komið fram eða uppgötvast fyrir lok útboðstímabilsins eða afhendingu verðbréfanna, hvort heldur sem gerist fyrr. Þetta tímabil getur útgefandinn eða tilboðsgjafinn framlengt. Tilgreina ber lokadag réttar til afturköllunar samþykkis í viðaukanum.

Í viðaukanum skal vera áberandi yfirlýsing um rétt til afturköllunar samþykkis sem tilgreinir með skýrum hætti:

- a) að réttur til afturköllunar samþykkis sé aðeins veittur þeim fjárfestum sem höfðu þegar samþykkt að kaupa eða skrá sig fyrir verðbréfunum áður en viðaukinn var birtur og sem verðbréfin höfðu ekki verið afhent þegar viðkomandi mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni komu fram eða uppgötvuðust,
- b) á hvaða tímabili fjárfestar geta neytt réttar síns til afturköllunar og
- c) hverja fjárfestar geta haft samband við ef þeir vilja neyta réttar síns til afturköllunar.

3. Séu verðbréfin keypt, eða ef einhver skráir sig fyrir þeim, gegnum fjármálamillilið skal sá fjármálamilliliður upplýsa fjárfesta um möguleikann á að viðauki verði birtur, hvar og hvenær hann yrði birtur og að fjármálamilliliðurinn myndi aðstoða þá við að neyta réttar síns til afturköllunar samþykkis í slíku tilvikum.

Fjármálamilliliðurinn skal hafa samband við fjárfesta daginn sem viðaukinn er birtur.

Séu verðbréfin keypt, eða ef einhver skráir sig fyrir þeim, beint hjá útgefanda skal útgefandinn upplýsa fjárfesta um möguleikann á að viðauki verði birtur og hvar hann yrði birtur og að í slíku tilvikum gætu þeir átt rétt til að afturkalla samþykkið.

4. Geri útgefandi viðauka vegna upplýsinga í grunnlýsingunni sem tengjast aðeins einni eða fleiri tilteknum útgáfum, gildir réttur fjárfesta til að afturkalla samþykki sitt skv. 2. mgr. aðeins um viðkomandi útgáfu(r) og ekki um aðrar verðbréfaútgáfur samkvæmt grunnlýsingunni.

5. Varði mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni, eins og um getur í 1. mgr., aðeins upplýsingar í útgefandalýsingu eða almennri útgefandalýsingu og sú útgefandalýsing eða almenna útgefandalýsing er notuð sem hluti af fleiri en einni lýsingu samtímis skal aðeins semja og staðfesta einn viðauka. Í slíkum tilvikum skal viðaukinn tilgreina allar lýsingar sem hann tengist.

6. Við athugun á viðauka áður en staðfesting fer fram getur lögbært yfirvald krafist þess að viðaukinn hafi að geyma í fylgiskjali samsteypta útgáfu af lýsingunni, útgefandalýsingunni eða almennu útgefandalýsingunni ef slík samsteypt útgáfa er nauðsynleg til að tryggja skiljanleika upplýsinganna í lýsingunni. Slík krafa telst vera krafa um viðbótarupplýsingar skv. 4. mgr. 20. gr. Hvað sem öðru líður getur útgefandi að eigin vali látið samsteypta útgáfu af viðauknu lýsingunni, útgefandalýsingunni eða almennu útgefandalýsingunni fylgja með í fylgiskjali við viðaukann.

7. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina aðstæður þar sem mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni í tengslum við upplýsingar í lýsingu krefjast birtingar á viðauka við lýsinguna.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 21. júlí 2018.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

V. KAFLI

ÚTBOÐ OG TAKA TIL VIÐSKIPTA Á SKIPULEGUM MARKAÐI YFIR LANDAMÆRI OG NOTKUN TUNGUMÁLA

24. gr.

Gildi staðfesta lýsinga innan Sambandsins

1. Þegar almennt útboð eða taka til viðskipta á skipulegum markaði fer fram í einu eða fleiri aðildarríkjum, eða í öðru aðildarríki en heimaaðildarríkinu, skal lýsing sem heimaaðildarríkið hefur staðfest og allir viðaukar við hana gilda, með fyrirvara um 37. gr., um almennt útboð eða töku til viðskipta í hvaða fjölda gístiaðildarríkja sem er, að því tilskildu að Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og lögbæru yfirvaldi hvers gístiaðildarríkis berist tilkynning þess efnis í samræmi við 25. gr. Lögbær yfirvöld gístiaðildarríkja skulu ekki ráðast í staðfestingarferli eða stjórnsýslumeðferð vegna lýsinga og viðauka sem lögbær yfirvöld annarra aðildarríkja hafa staðfest, eða vegna endanlegra skilmála.

2. Ef mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni koma fram eða uppgötvast innan tímarammans sem um getur í 1. mgr. 23. gr., skal lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins krefjast þess að birting viðauka sé staðfest í samræmi við 1. mgr. 20. gr. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og lögbæru yfirvaldi gístiaðildarríkis er heimilt að upplýsa lögbært yfirvald heimaaðildarríkis um þörf á nýjum upplýsingum.

25. gr.

Tilkynning um lýsingar og viðauka og miðlun á endanlegum skilmálum

1. Að beiðni útgefanda, tilboðsgjafa, aðila sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða aðilans sem er ábyrgur fyrir gerð lýsingarinnar skal lögbært yfirvald heimaaðildarríkis, innan eins virks dags frá móttöku slíkrar beiðni eða, sé beiðnin lögð fram ásamt drögum að lýsingu, innan eins virks dags frá staðfestingu lýsingarinnar, gera lögbæru yfirvaldi gístiaðildarríkisins viðvart með staðfestingarvottorði þess efnis að lýsingin sé samin í samræmi við þessa reglugerð og með rafrænu afriti af þeirri lýsingu.

Eftir atvikum skal tilkynningunni sem um getur í fyrstu undirgrein fylgja þýðing á lýsingunni og öllum samantektum, sem skal gerð á ábyrgð útgefandans, tilboðsgjafans, aðilans sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða aðilans sem ber ábyrgð á gerð lýsingarinnar.

Fylgja skal sama ferli vegna allra viðauka við lýsinguna.

Tilkynna skal útgefandanum, tilboðsgjafanum, aðilanum sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða aðilanum sem er ábyrgur fyrir gerð lýsingarinnar um staðfestingarvottorðið á sama tíma og lögbæru yfirvaldi gístiaðildarríkisins.

2. Sé ákvæðum 1. og 2. mgr. 18. gr. beitt skal þess getið í staðfestingarvottorðinu ásamt rökstuðningi þar að lútandi.

3. Lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins skal tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um staðfestingarvottorð lýsingarinnar eða viðauka við hana á sama tíma og lögbæru yfirvaldi og gístiaðildarríkinu er tilkynnt um það.

4. Sé endanlega skilmála grunnlýsingar sem hefur áður verið tilkynnt hvorki að finna í grunnlýsingu né viðauka skal lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins senda þá rafrænt til lögbærs yfirvalds gístaðildarríkisins eða -ríkjanna og til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar eins fljótt og auðið er eftir að þeir eru skráðir.

5. Lögbær yfirvöld skulu hvorki innheimta gjöld fyrir tilkynningar, eða viðtöku tilkynninga, um lýsingar og viðauka við hana né fyrir tengda eftirlitsstarfsemi, hvort sem það er í heimaaðildarríki eða gístaðildarríki eða -ríkjum.

6. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal koma á tilkynningargátt sem hvert lögbært yfirvald skal nota til að hlaða upp þeim staðfestingavottorðum og rafrænu afritum sem um getur í 1. mgr. þessarar greinar og 2. mgr. 26. gr. og endanlegum skilmálum grunnlýsinga, vegna þeirra tilkynninga og upplýsingamiðlunar sem um getur í 1., 3. og 4. mgr. þessarar greinar og 26. gr.

Allar sendingar þessara skjala milli lögbærra yfirvalda skulu fara fram um þessa tilkynningagátt.

7. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina tæknilegt fyrirkomulag sem er nauðsynlegt til að starfrækja tilkynningargáttina sem um getur í 6. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 21. júlí 2018.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

8. Til að tryggja samræmd skilyrði beitingar á þessari reglugerð og taka tillit til tækniþróunar á fjármálamörkuðum, er Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni heimilt að semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum um stöðluð eyðublöð, sniðmátum og verklag við tilkynningar um staðfestingavottorð, lýsingar, viðauka við þær og þýðingar á lýsingum og/eða samantektum.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

26. gr.

Tilkynningar um útgefandalýsingar eða almennar útgefandalýsingar

1. Þessi grein gildir aðeins um útgáfur verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd og um getur í ii. lið m-liðar 2. gr. og um útgefendur með staðfestu í þriðja ríki sem um getur í iii. lið m-liðar 2. gr. ef heimaaðildarríkið sem valið er til að staðfesta lýsinguna samkvæmt þessum ákvæðum er annað en aðildarríki lögbæra yfirvaldsins sem hefur staðfest útgefandalýsinguna eða almennu útgefandalýsinguna sem samin er af útgefandanum, tilboðsgjafanum eða aðilanum sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði.

2. Lögbært yfirvald sem hefur staðfest útgefandalýsingu, eða almenna útgefandalýsingu og allar breytingar á henni, skal að ósk útgefanda, tilboðsgjafa, aðila sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða aðila sem ber ábyrgð á gerð slíks skjals, gera lögbæru yfirvaldi heimaaðildarríkisins sem hefur með höndum staðfestingu lýsingarinnar viðvart með staðfestingavottorði þess efnis að útgefandalýsingin, eða almenna útgefandalýsingin og allar breytingar á henni, hafi verið samin í samræmi við þessa reglugerð og með rafrænu afriti af því skjali. Tilkynningin skal send innan eins virks dags frá móttöku beiðninnar eða, sé beiðnin lögð fram ásamt drögum að útgefandalýsingu eða drögum að almennri útgefandalýsingu, innan eins virks dags frá staðfestingu lýsingarinnar.

Eftir atvikum skal þýðing á útgefandalýsingunni, eða almennu útgefandalýsingunni og öllum breytingum á henni, sem gerð er á ábyrgð útgefandans, tilboðsgjafans, aðilans sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða aðilans sem ber ábyrgð á gerð slíkra skjala fylgja tilkynningunni sem um getur í fyrstu undirgrein.

Tilkynna skal útgefandanum, tilboðsgjafanum, aðilanum sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði eða aðilanum ber ábyrgð á gerð útgefandalýsingarinnar, eða almennu útgefandalýsingarinnar og öllum breytingum á henni, um staðfestingavottorðið á sama tíma og lögbæru yfirvaldi heimaaðildarríkisins sem hefur með höndum staðfestingu lýsingarinnar.

Sé ákvæðum 1. og 2. mgr. 18. gr. beitt skal geta þess í vottorðinu ásamt rökstuðningi þar að lútandi.

Lögbært yfirvald sem hefur staðfest útgefandalýsingu, eða almenna útgefandalýsingu, og allar breytingar á henni skal tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um staðfestingavottorð þessara skjala á sama tíma og tilkynnt er um það til lögbærs yfirvalds heimaaðildarríkisins sem hefur með höndum staðfestingu lýsingarinnar.

Lögbæru yfirvöldin skulu hvorki innheimta gjald fyrir tilkynningar, eða viðtöku tilkynninga, um útgefandalýsingar eða almennrar útgefandalýsingar og breytingar á þeim né fyrir tengda eftirlitsstarfsemi.

3. Nota má útgefandalýsingu eða almenna útgefandalýsingu sem tilkynnt er skv. 2. mgr. sem hluta lýsingar sem lögð er fram til staðfestingar lögbærs yfirvalds heimaaðildarríkisins sem hefur með höndum staðfestingu lýsingarinnar.

Lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins sem hefur með höndum staðfestingu lýsingar skal hvorki framkvæma athugun né staðfestingu í tengslum við tilkynnta útgefandalýsingu, eða almenna útgefandalýsingu, og breytingar á henni og skal aðeins staðfesta verðbréfalýsingu og samantekt, og þá aðeins eftir viðtöku tilkynningarinnar.

4. Útgefandalýsing eða almenn útgefandalýsing, sem tilkynnt er um skv. 2. mgr., skal hafa að geyma viðbæti með lykilupplýsingum um útgefandann sem um getur í 6. mgr. 7. gr. Staðfesting útgefandalýsingar eða almennrar útgefandalýsingar skal taka til viðbætisins.

Tilkynningunni skal, eftir atvikum, samkvæmt annarri undirgrein 2. mgr. 27. gr. og annarri undirgrein 3. mgr., fylgja þýðing á viðbætinum við útgefandalýsingu eða almenna útgefandalýsingu sem gerð er á ábyrgð útgefandans, tilboðsgjafans eða aðilans sem ber ábyrgð á gerð útgefandalýsingarinnar eða almennu útgefandalýsingarinnar.

Við gerð samantektarinnar skal útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem ber ábyrgð á gerð lýsingarinnar endurtaka efni viðbætisins án breytinga í kaflanum sem um getur í b-lið 4. mgr. 7. gr. Lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins að því er varðar staðfestingu lýsingar skal ekki athuga þann kafla samantektarinnar.

5. Ef mikilvægar nýjar upplýsingar, veigamikil mistök eða ónákvæmni koma fram eða uppgötvast innan tímarammans sem um getur í 1. mgr. 23. gr. og varða upplýsingar sem er að finna í útgefandalýsingunni eða almennu útgefandalýsingunni skal leggja viðaukann sem krafist er skv. 23. gr. fram til staðfestingar hjá lögbæra yfirvaldinu sem staðfesti útgefandalýsinguna eða almennu útgefandalýsinguna. Sá viðauki skal tilkynntur til lögbærs yfirvalds heimaaðildarríkisins sem hefur með höndum staðfestingu lýsingarinnar innan eins virks dags eftir staðfestingu hennar, samkvæmt því ferli sem lýst er í 2. og 3. mgr. þessarar greinar.

Sé útgefandalýsing eða almenn útgefandalýsing notuð sem hluti margra lýsinga á sama tíma, eins og getið er um í 5. mgr. 23. gr., skal viðaukinn tilkynntur hverju lögbæru yfirvaldi sem hefur staðfest slíkar lýsingar.

6. Til að tryggja samræmd skilyrði beitingar á þessari reglugerð og taka tillit til tækniþróunar á fjármálamörkuðum er Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni heimilt að semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum um stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklag við tilkynningar um staðfestingavottorð í tengslum við útgefandalýsinguna eða almennu útgefandalýsinguna, viðauka við þær og þýðingu á þeim.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

27. gr.

Notkun tungumáls

1. Þegar almennt útbod á verðbréfum fer fram eða sótt er um töku til viðskipta skipulegum markað einungis í heimaaðildarríkinu skal lýsingin samin á tungumáli sem lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins samþykkir.

2. Þegar almennt útbod á verðbréfum fer fram eða sótt er um töku til viðskipta á skipulegum markaði í einu eða fleiri aðildarríkjum, að undanskildu heimaaðildarríkinu, skal lýsing annaðhvort samin á tungumáli sem lögbær yfirvöld viðkomandi aðildarríkja samþykkja eða sem hefð er fyrir að nota í alþjóðafjármálageiranum, að vali útgefanda, tilboðsgjafa eða þess, sem sækir um töku til viðskipta á skipulegum markaði.

Lögbært yfirvald í hverju gístiaðildarríki skal krefjast þess að samantektin, sem um getur í 7. gr., sé tiltæk á opinberu tungumáli þess, eða a.m.k. á einu af opinberum tungumálum þess, eða á öðru tungumáli sem lögbært yfirvald viðkomandi aðildarríkis samþykkir, en skal ekki krefjast þýðingar á neinum á öðrum hlutum lýsingarinnar.

Að því er varðar athugun og staðfestingu lögbærs yfirvalds heimaaðildarríkis skal lýsingin samin annaðhvort á tungumáli sem það yfirvald samþykkir eða sem hefð er fyrir að nota í alþjóðafjármálageiranum, að vali útgefanda, tilboðsgjafa eða þess sem sækir um töku til viðskipta á skipulegum markaði.

3. Þegar almennt útbod á verðbréfum fer fram eða sótt er um töku til viðskipta á skipulegum markaði í fleiri en einu aðildarríki, að meðtöldu heimaaðildarríkinu, skal lýsingin samin á tungumáli sem lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins samþykkir og einnig gerð aðgengileg annaðhvort á tungumáli sem lögbær yfirvöld hvers gístiaðildarríkis samþykkja eða tungumáli sem hefð er fyrir að nota í alþjóðafjármálageiranum, að vali útgefanda, tilboðsgjafa eða þess sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði.

Lögbært yfirvald í hverju gístiaðildarríki skal krefjast þess að samantektin sem um getur í 7. gr. verði tiltæk á opinberu tungumáli þess, eða a.m.k. á einu af opinberum tungumálum þess, eða á öðru tungumáli sem lögbært yfirvald þess aðildarríkis hefur samþykkt, en skal ekki krefjast þýðingar á neinum á öðrum hlutum lýsingarinnar.

4. Endanlegir skilmálar og samantekt hverrar útgáfu skal samin á sama tungumáli og staðfesta grunnlýsingin.

Þegar endanlegir skilmálar eru sendir lögbæru yfirvaldi gístiaðildarríkisins í samræmi við 4. mgr. 25. gr. eða, sé um að ræða fleiri en eitt gístiaðildarríki, lögbærum yfirvöldum gístiaðildarríkjanna gilda eftirfarandi tungumálareglur um endanlegu skilmálana og samantektina sem fylgir þeim í viðauka:

- a) samantekt hverrar útgáfu sem fylgir með í viðauka við endanlega skilmála skal vera aðgengileg á opinberu tungumáli eða a.m.k. einu af opinberum tungumálum gístiaðildarríkisins, eða á öðru tungumáli sem lögbært yfirvald gístiaðildarríkisins samþykkir í samræmi við aðra undirgrein 2. mgr. eða aðra undirgrein 3. mgr., eftir því sem við á,
- b) ef þýða ber grunnlýsinguna skv. 2. eða 3. mgr., eftir því sem við á, skulu endanlegir skilmálar og samantekt viðkomandi útgáfu sem fylgir þeim í viðauka lúta sömu kröfum um þýðingu og grunnlýsingin.

5. Varði lýsing töku verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd til viðskipta á skipulegum markaði í einu eða fleiri aðildarríkjum skal lýsingin samin annaðhvort á tungumáli sem lögbær yfirvöld heima- og gístiaðildarríkjanna samþykkja eða á tungumáli sem hefð er fyrir að nota í alþjóðafjármálageiranum, að vali útgefanda, tilboðsgjafa eða þess sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, að því tilskildu að annað hvort:

- a) verði viðskipti með viðkomandi verðbréf aðeins stunduð á skipulegum markaði, eða tilteknum hluta hans, sem aðeins hæfir fjárfestar geta haft aðgang að í þeim tilgangi að eiga viðskipti með þau eða
- b) sé nafnverð hverrar einingar slíkra verðbréfa skuli vera a.m.k. 100 000 evrur.

VI. KAFLI

SÉRTÆKAR REGLUR Í TENGLUM VIÐ ÚTGEFENDUR MEÐ STAÐFESTU Í ÞRIÐJU LÖNDUM

28. gr.

Almennt útbod eða taka til viðskipta á skipulegum markaði samkvæmt lýsingu sem er samin í samræmi við þessa reglugerð

Ef útgefandi í þriðja landi fyrirhugar að bjóða verðbréf í almennu útbóði í Sambandinu eða sækja um töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum markaði sem hefur staðfestu í Sambandinu á grundvelli lýsingar sem samin er í samræmi við þessa reglugerð skal hann fá lýsingu sína staðfesta, í samræmi við 20. gr., hjá lögbæru yfirvaldi í heimaaðildarríki sínu.

Þegar lýsingin hefur verið staðfest í samræmi við fyrstu undirgrein skulu henni fylgja sömu réttindi og skyldur og kveðið er á um vegna lýsinga samkvæmt þessari reglugerð og skal lýsingin og útgefandinn í þriðja landinu lúta öllum ákvæðum þessarar reglugerðar undir eftirliti lögbærs yfirvalds heimaaðildarríkisins.

29. gr.

Almennt útbod eða taka til viðskipta á skipulegum markaði samkvæmt lýsingu sem er samin í samræmi við lög þriðja lands

1. Lögbært yfirvald í heimaaðildarríki útgefenda í þriðja landi getur staðfest lýsingu vegna almenns útbods eða töku til viðskipta á skipulegum markaði, sem samin er í samræmi við og lýtur landslögum þess þriðja lands, að því tilskildu að:

- a) upplýsingakröfur viðkomandi laga þess þriðja lands séu jafngildar kröfum þessarar reglugerðar og
- b) lögbært yfirvald heimaaðildarríkisins hafi gert samstarfssamning við viðkomandi eftirlitsyfirvöld útgefandans í þriðja landi í samræmi við 30. gr.

2. Sé um að ræða almennt útbod verðbréfa sem útgefandi í þriðja landi hefur gefið út eða töku slíkra bréfa til viðskipta á skipulegum markaði í öðru aðildarríki en heimaaðildarríkinu gilda kröfur 24., 25. og 27. gr.

3. Framkvæmdastjórninni er falið vald til að samþykka framseldar gerðir í samræmi við 44. gr. til viðbótar við þessa reglugerð til að koma á almennum viðmiðum um jafngildi á grundvelli krafanna sem mælt er fyrir um í 6., 7., 8. og 13. gr.

Á grundvelli framangreindra viðmiða getur framkvæmdastjórnin tekið framkvæmdarákvörðun þess efnis að upplýsingakröfur samkvæmt landslögum þriðja lands jafngildi kröfum þessarar reglugerðar. Slík framkvæmdarákvörðun skal tekin í samræmi við rannsóknarmálsmeðferðina sem um getur í 2. mgr. 45. gr.

30. gr.

Samstarf við þriðju lönd

1. Að því er varðar 29. gr. og, þegar þörf krefur, að því er varðar 28. gr. skulu lögbær yfirvöld aðildarríkja gera samstarfssamninga við eftirlitsyfirvöld þriðju landa um upplýsingaskipti við eftirlitsyfirvöld í þriðju löndum og framfylgd skuldbindinga samkvæmt þessari reglugerð í þriðju löndum, nema viðkomandi þriðja land sé, í samræmi við gildandi, framseldar gerð sem framkvæmdastjórnin hefur samþykkt, skv. 9. gr. tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2015/849 ⁽¹⁾, á skrá yfir lögsögur með stefnutengda (*e. strategic*) annmarka í landsbundnu kerfi sínu um baráttuna gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverkastarfsemi sem fjármálakerfi Sambandsins stafar veruleg hætta af. Þessir samstarfssamningar skulu tryggja a.m.k. skilvirk upplýsingaskipti sem gera lögbæru yfirvöldunum kleift að sinna skyldum sínum samkvæmt þessari reglugerð.

⁽¹⁾ Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2015/849 frá 20. maí 2015 um ráðstafanir gegn því að fjármálakerfið sé notað til peningabættis eða til fjármögnunar hryðjuverkastarfsemi, um breytingu á reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 648/2012, og um niðurfellingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/60/EB og tilskipun framkvæmdastjórnarinnar 2006/70/EB (Stjtíð. ESB L 141, 5.6.2015, bls. 73).

Lögbært yfirvald skal gera Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni og hinum lögbæru yfirvöldunum viðvart ef það hyggst gera slíkan samning.

2. Að því er varðar 29. gr. og, ef þörf krefur, að því er varðar 28. gr. skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin stuðla að og samræma þróun samstarfssamninga milli lögbærra yfirvalda og viðkomandi eftirlitsyfirvalda þriðju landa.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal einnig, þegar nauðsynlegt er, stuðla að og samræma skipti milli lögbærra yfirvalda á upplýsingum sem þau fá frá eftirlitsyfirvöldum þriðju landa og geta skipt máli við ráðstafanir sem eru gerðar skv. 38. og 39. gr.

3. Lögbær yfirvöld skulu aðeins gera samstarfssamninga um upplýsingaskipti við eftirlitsyfirvöld í þriðju löndum ef um upplýsingarnar gildir þagnarskylda sem er að lágmarki jafngild þeirri sem kveðið er á um í 35. gr. Slík upplýsingaskipti verða að hafa þann tilgang að þjóna verkefnum viðkomandi lögbæru yfirvalda.

4. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni er heimilt að, eða hún skal þegar framkvæmdastjórnin fer þess á leit, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að ákvarða lágmarksefni samstarfssamninga sem um getur í 1. mgr. og sniðmátsskjals sem notað er í þeim tilgangi.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

VII. KAFLI

EVROPSKA VERDBRETFAMARKADSEFTIRLITSSTOFNUNIN OG LOGBÆR YFIRVOLD

31. gr.

Lögbær yfirvöld

1. Hvert aðildarríki skal fela einu lögbæru yfirvaldi ábyrgð á að framfylgja þeim skyldum sem leiða af reglugerð þessari og tryggja að ákvæðum hennar sé beitt. Aðildarríki skulu upplýsa framkvæmdastjórnina, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og lögbær yfirvöld annarra aðildarríkja um slíkar ráðstafanir.

Lögbæra yfirvaldið skal vera óháð markaðsaðilum.

2. Aðildarríki geta heimilað lögbærum yfirvöldum sínum að úthluta þriðju aðilum verkefnum á sviði rafrænnar birtingar staðfestra lýsinga og tengdra skjala.

Öll slík úthlutun skal gerð með sérstakri ákvörðun sem tilgreinir eftirfarandi:

- a) viðkomandi verkefni og skilyrðin sem þau skulu unnin samkvæmt,
- b) ákvæði sem skuldbindur viðkomandi þriðja aðila til að haga starfsemi sinni og skipulagningu þannig að ekki komi til hagsmunaárekstra og tryggt sé að upplýsingar sem hann fær í hendur við framkvæmd úthlutaðra verkefna séu ekki notaðar á ósanngjarnan hátt eða til að hindra samkeppni og
- c) alla samninga sem gerðir eru milli lögbæra yfirvaldsins og þriðja aðilans sem verkefnum er úthlutað til.

Endanleg ábyrgð á eftirliti með að farið sé að þessari reglugerð og á staðfestingu lýsingarinnar skal hvíla á því lögbæra yfirvaldi sem falin er slík ábyrgð í samræmi við 1. mgr.

Aðildarríkin skulu upplýsa framkvæmdastjórnina, Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina og lögbær yfirvöld annarra aðildarríkja um allar ákvarðanir um að úthluta verkefnum eins og um getur í annarri undirgrein, þ.m.t. nákvæmlega hvaða skilyrði gilda um slíka úthlutun.

3. Ákvæði 1. og 2. mgr. skulu ekki hafa áhrif á möguleika aðildarríkis til að gera sérstakar laga- og stjórnvaldsráðstafanir í þágu evrópskra yfirráðasvæða handan hafsins (*e. overseas European territories*) þar sem viðkomandi aðildarríki ber ábyrgð á samskiptum við önnur ríki.

32. gr.

Valdheimildir lögbærra yfirvalda

1. Svo þeim sé unnt að rækja skyldur sínar samkvæmt þessari reglugerð skulu lögbær yfirvöld, í samræmi við landslög, hafa a.m.k. eftirfarandi eftirlits- og rannsóknarheimildir:

- a) að gera þá kröfu til útgefenda, tilboðsgjafa eða aðila sem sækja um töku til viðskipta á skipulegum markaði að þeir veiti viðbótarupplýsingar í lýsingunni, sé þess þörf til að tryggja fjárfestavernd,
- b) að gera þá kröfu til útgefenda, tilboðsgjafa eða aðila sem sækja um töku til viðskipta á skipulegum markaði, sem og þeirra sem hafa yfirráð yfir þeim eða eru undir yfirráðum þeirra, að þeir leggi fram upplýsingar og skjöl,
- c) að gera þá kröfu til endurskoðenda og stjórnenda viðkomandi útgefenda, tilboðsgjafa eða aðila sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, sem og fjármálamilliliða sem falið er að sjá um almenn útboð eða sækja um töku til viðskipta á skipulegum markaði, að þeir veiti upplýsingar,
- d) að stöðva tímabundið almennt útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði, í að hámarki 10 virka daga samfellt í hvert sinn, sé rökstuddur grunur um brot gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
- e) að banna eða stöðva tímabundið auglýsingar eða krefjast þess af útgefendum, tilboðsgjöfum eða aðilum sem óska eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, eða viðkomandi fjármálamilliliðum, að þeir hætti eða hætti tímabundið að auglýsa, í að hámarki 10 virka daga samfellt í hvert sinn, sé rökstuddur grunur um brot gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
- f) að banna almennt útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði telji þau að brotið hafi verið gegn ákvæðum þessarar reglugerðar eða ef rökstuddur grunur er um brot gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
- g) að stöðva tímabundið eða krefjast þess af viðkomandi skipulegum verðbréfamörkuðum, markaðstorgum fjármálagerninga eða skipulögðum viðskiptavettvöngum að þeir stöðvi tímabundið viðskipti á skipulegum markaði, markaðstorgi fjármálagerninga eða skipulögðum viðskiptavettvangi, í að hámarki 10 virka daga samfellt í hvert sinn, sé rökstuddur grunur um brot gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
- h) að banna viðskipti á skipulegum markaði, markaðstorgi fjármálagerninga eða skipulögðum viðskiptavettvangi komist þau að því að brotið hafi verið gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
- i) að gera opinbert að útgefandi, tilboðsgjafi eða aðili sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði uppfylli ekki skuldbindingar sínar,
- j) að stöðva tímabundið athugun lýsingar sem lögð er fram til staðfestingar eða stöðva tímabundið eða takmarka almennt útboð eða töku til viðskipta á skipulegum markaði ef lögbæra yfirvaldið beitir heimild sinni til að leggja á bann eða takmörkun skv. 42. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 ⁽¹⁾, þar til slíku banni eða takmörkun er aflétt,
- k) að synja um staðfestingu lýsingar sem samin er af tilteknum útgefanda, tilboðsgjafa eða aðila sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði í að hámarki fimm ár, ef sá hinn sami hefur ítrekað brotið alvarlega gegn ákvæðum þessarar reglugerðar,
- l) að birta, eða að krefjast þess af útgefandanum að hann birti, allar veigamiklar upplýsingar sem kunna að hafa áhrif á mat verðbréfa sem boðin eru út í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði, í því skyni að tryggja fjárfestavernd eða eðlilega starfsemi markaðarins,
- m) að stöðva tímabundið eða krefjast þess af viðkomandi skipulegum markaði, markaðstorgi fjármálagerninga eða skipulegum viðskiptavettvangi að hann eða það stöðvi tímabundið viðskipti með verðbréf ef lögbæra yfirvaldið metur aðstæður útgefandans sem svo að viðskiptin myndu skaða hagsmuni fjárfesta,

⁽¹⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 600/2014 frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á reglugerð ráðsins (ESB) nr. 648/2012 (Stjútíð. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 84).

- n) að gera vettvangsathuganir eða -rannsóknir á öðrum stöðum en einkaheimilum einstaklinga, og í þeim tilgangi að fara inn á athafnasvæði til að fá aðgang að skjölum og öðrum gögnum á hvaða formi sem er, sé rökstuddur grunur um að skjölin eða önnur gögn í tengslum við efni athugunarinnar eða rannsóknarinnar gætu skipt máli við að sýna fram á brot gegn þessari reglugerð.

Þegar nauðsynlegt er samkvæmt landslögum er lögbæru yfirvaldi heimilt að óska eftir því við viðkomandi dómsyfirvald að það úrskurði um beitingu þeirra heimilda sem um getur í fyrstu undirgrein.

Ef synjað hefur verið um staðfestingu lýsingar samkvæmt k-lið fyrstu undirgreinar skal lögbæra yfirvaldið gera Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni viðvart, sem gerir síðan lögbærum yfirvöldum annarra aðildarríkja viðvart.

Í samræmi við 21. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010 skal Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni vera heimilt að taka þátt í vettvangsathugunum sem um getur í n-lið fyrstu undirgreinar þegar þær eru framkvæmdar sameiginlega á vegum tveggja eða fleiri lögbærra yfirvalda.

2. Lögbær yfirvöld skulu rækja hlutverk sitt og beita valdheimildum sínum, sem um getur í 1. mgr., með einhverjum eftirfarandi hætti:

- a) með beinum hætti,
- b) í samstarfi við önnur yfirvöld,
- c) á eigin ábyrgð með framsali verkefna til slíkra yfirvalda,
- d) með því að leita til lögbærra dómsyfirvalda.

3. Aðildarríki skulu tryggja að viðeigandi ráðstafanir séu gerðar svo að lögbær yfirvöld hafi allar nauðsynlegar eftirlits- og rannsóknarheimildir til að uppfylla skyldur sínar.

4. Þessi reglugerð hefur ekki áhrif á lög og reglugerðir um yfirtökutilboð, samruna og önnur viðskipti sem hafa áhrif á eignarhald eða yfirráð fyrirtækja, sem sett eru til innleiðingar á tilskipun 2004/25/EB og leggja á kröfur til viðbótar við kröfur þessarar reglugerðar.

5. Aðili sem gerir upplýsingar aðgengilegar lögbæru yfirvaldi í samræmi við þessa reglugerð telst ekki brjóta gegn ákvæðum um takmörkun á birtingu upplýsinga, sem mælt er fyrir um í samningi eða laga- eða stjórnsýsluákvæðum, og sætir ekki ábyrgð af neinu tagi í tengslum við slíka tilkynningu.

6. Ákvæði 1. til 3. gr. skulu ekki hafa áhrif á möguleika aðildarríkis til að gera sérstakar laga- og stjórnvaldsráðstafanir í þágu evrópskra yfirráðasvæða handan hafsins (*e. overseas European territories*) beri viðkomandi aðildarríki ábyrgð á samskiptum þeirra við önnur ríki.

33. gr.

Samstarf milli lögbærra yfirvalda

1. Lögbær yfirvöld skulu vinna saman og með Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni að framkvæmd þessarar reglugerðar. Þau skulu skiptast á upplýsingum án ástæðulausrar tafar og vinna saman á sviði rannsókna, eftirlits og framfylgdar.

Hafi aðildarríki kosið, í samræmi við 38. gr., að mæla fyrir um refsiviðurlög við brotum á þessari reglugerð skulu þau tryggja að viðeigandi ráðstafanir hafi verið gerðar svo lögbær yfirvöld hafi allar nauðsynlegar heimildir til samskipta við dómsyfirvöld innan lögsögu sinnar til að fá í hendur tiltekna upplýsingar í tengslum við rannsókn sakamála eða mál sem eru höfðuð vegna hugsanlegra brota á þessari reglugerð og útvega öðrum lögbærum yfirvöldum og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni sömu upplýsingar til að uppfylla skuldbindingu sína um samstarf sín á milli og við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina að því er varðar þessa reglugerð.

2. Lögbæru yfirvaldi er eingöngu heimilt að synja beiðni um upplýsingar eða samstarf vegna rannsóknar í eftirfarandi undantekningartilvikum:

- a) ef það að verða við beiðninni er líklegt til að hafa skaðleg áhrif á þess eigin rannsókn, framfylgd eða rannsókn sakamáls,

- b) ef dómsmál hefur þegar verið höfðað vegna sama athæfis gegn sömu aðilum fyrir yfirvöldum aðildarríkisins sem beiðninni er beint til,
 - c) ef viðkomandi aðilar hafa þegar hlotið endanlegan dóm fyrir sama athæfi í aðildarríkinu sem beiðninni er beint til.
3. Lögbær yfirvöld skulu, samkvæmt beiðni, tafarlaust veita hverjar þær upplýsingar sem nauðsynlegar eru við framkvæmd þessarar reglugerðar.
4. Lögbært yfirvald getur óskað aðstoðar lögbærs yfirvalds annars aðildarríkis vegna vettvangsathugana eða rannsókna.

Lögbært yfirvald sem leggur fram beiðni af því tagi sem um getur í fyrstu undirgrein skal gera Evrópsku verðbréfamarkaðs-efirlitsstofnuninni viðvart. Sé um að ræða vettvangsathugun eða rannsókn sem hefur áhrif yfir landamæri skal Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samræma athugunina eða rannsóknina ef eitt af lögbæru yfirvöldunum óskar eftir því.

Lögbæru yfirvaldi sem fær beiðni frá lögbæru yfirvaldi annars aðildarríkis um að gera vettvangsathugun eða rannsókn er heimilt að gera hvað sem er af eftirfarandi:

- a) sjálft annast vettvangsathugunina eða rannsóknina,
- b) leyfa lögbæra yfirvaldinu, sem lagði fram beiðnina, að taka þátt í vettvangsathugun eða rannsókn,
- c) leyfa lögbæra yfirvaldinu, sem lagði fram beiðnina, að framkvæma sjálft vettvangsathugunina eða rannsóknina,
- d) skipa úttektaraðila eða sérfræðinga til að annast vettvangsathugunina eða rannsóknina,
- e) deila tilteknum eftirlitstengdum verkefnum með öðrum lögbærum yfirvöldum.

5. Lögbær yfirvöld geta vísað til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar tilvikum þar sem beiðni um samstarf, einkum til að skiptast á upplýsingum, hefur verið synjað eða ekki hefur verið brugðist við henni innan eðlilegs tíma. Með fyrirvara um 258. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins er Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni heimilt, í þeim aðstæðum sem um getur í fyrsta málslið þessarar málsgreinar, að afhafast í samræmi við það vald sem henni er veitt skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

6. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni er heimilt, eða hún skal þegar framkvæmdastjórnin fer þess á leit, semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum sem tilgreina þær upplýsingar sem lögbær yfirvöld skulu skiptast á í samræmi við 1. mgr.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

7. Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni er heimilt að semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum um stöðluð eyðublöð, sniðmát og verklag við samstarf og upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

34. gr.

Samstarf við Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina

1. Lögbær yfirvöld skulu vinna með Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni að framkvæmd þessarar reglugerðar í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 1095/2010.
2. Lögbær yfirvöld skulu án tafar veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni allar nauðsynlegar upplýsingar svo henni sé kleift að uppfylla skyldur sínar, í samræmi við 35. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.
3. Til að tryggja samræmd skilyrði beitingar á þessari grein getur Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin samið drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða verklag og eyðublöð til upplýsingaskipta eins og um getur í 2. mgr.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fyrstu undirgrein í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

35. gr.

Pagnarskylda

1. Allar upplýsingar sem lögbær yfirvöld skiptast á samkvæmt þessari reglugerð og varða viðskipta- eða rekstrarskilyrði og önnur fjárhagsleg mál eða einkamál skulu teljast trúnaðarupplýsingar og lúta þagnarskyldu, nema lögbæra yfirvaldið lýsi því yfir þegar samskiptin fara fram að heimilt sé að birta viðkomandi upplýsingar eða birting þeirra sé nauðsynleg vegna dómsmáls.
2. Þagnarskylda gildir um alla þá sem vinna eða hafa unnið fyrir lögbæra yfirvaldið eða þriðja aðila sem lögbæra yfirvaldið felur umboð sitt. Upplýsingar, sem falla undir þagnarskyldu er óheimilt að afhenda öðrum aðila eða yfirvaldi nema samkvæmt ákvæðum laga Sambandsins eða landslaga.

36. gr.

Persónuvernd

Að því er varðar vinnslu persónuupplýsinga innan ramma þessarar reglugerðar skulu lögbær yfirvöld vinna verkefni sín að því er varðar þessa reglugerð í samræmi við reglugerð (ESB) 2016/679.

Að því er varðar vinnslu Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar á persónuupplýsingum innan ramma þessarar reglugerðar skal hún fara að reglugerð (EB) nr. 45/2001.

37. gr.

Varúðarráðstafanir

1. Hafi lögbært yfirvald gístiaðildarríkis skýrar ástæður, sem unnt er að sýna fram á, til að ætla að útgefandi, tilboðsgjafi eða aðili sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, eða fjármálamilliliður sem annast almennt útboð, hafi framið brot eða brotið í bága við skyldur sínar samkvæmt þessari reglugerð skal það vísa þeirri niðurstöðu sinni til lögbærs yfirvalds heimaaðildarríkisins og til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar.
2. Ef útgefandinn, tilboðsgjafinn eða aðilinn sem óskar eftir töku til viðskipta á skipulegum markaði, eða fjármálamilliliðurinn sem annast almennt útboð, heldur áfram að brjóta gegn þessari reglugerð, þrátt fyrir ráðstafanir lögbærs yfirvalds heimaaðildarríkisins, skal lögbært yfirvald gístiaðildarríkisins, eftir að hafa gert lögbæru yfirvaldi heimaaðildarríkisins og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni viðvart, gera allar viðeigandi ráðstafanir til að vernda fjárfesta og skal gera framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni viðvart án ástæðulausrar tafar.
3. Sé lögbært yfirvald mótfallið ráðstöfunum sem annað lögbært yfirvald gerir skv. 2. mgr. getur það borið málið undir Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin getur aðhafst í samræmi við þær valdheimildir sem henni eru veittar skv. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

VIII. KAFLI

STJÓRNSÝSLUVIÐURLÖG OG AÐRAR STJÓRNSÝSLURÁÐSTAFANIR

38. gr.

Stjórnsýsluviðurlög og aðrar stjórnsýsluráðstafanir

1. Án þess að hafa áhrif á eftirlits- og rannsóknarheimildir lögbærra yfirvalda skv. 32. gr. og réttindi aðildarríkja til að kveða á um og beita refsiviðurlögum skulu aðildarríki, í samræmi við landslög, kveða á um að lögbær yfirvöld hafi vald til að beita stjórnsýsluviðurlögum og gera aðrar viðeigandi stjórnsýsluráðstafanir sem skulu vera skilvirk, hæfileg og hafa varnaðaráhrif. Slík stjórnsýsluviðurlög og aðrar stjórnsýsluráðstafanir gilda a.m.k. um:

- a) brot gegn 3. gr., 5. gr., 6. gr., 7. gr. (1.–11. mgr.), 8. gr., 9. gr., 10. gr., 11. gr. (1. og 3. mgr.), 14. gr. (1. og 2. mgr.), 15. gr. (1. mgr.), 16. gr. (1., 2. og 3. mgr.), 17. gr., 18. gr., 19. gr. (1.–3. mgr.), 20. gr. (1. mgr.), 21. gr. (1.–4. mgr. og 7.–11. mgr.), 22. gr. (2.–5. mgr.), 23. gr. (1., 2., 3. og 5. mgr.) og 27. gr.,

- b) skort á samstarfsvilja eða að farið sé að kröfum í rannsókn eða í tengslum við eftirlit eða beiðni sem fellur undir 32. gr.

Aðildarríki geta ákveðið að mæla ekki fyrir um reglur um stjórnsýsluviðurlög eins og um getur í fyrstu undirgrein ef brotin sem um getur í a- eða b-lið þeirrar undirgreinar falla þegar undir refsiviðurlög í landslögum þeirra hinn 21. júlí 2018. Taki aðildarríki slíka ákvörðun skal það gera framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ítarlega grein fyrir viðkomandi hlutum refsilöggjafar sinnar.

Aðildarríki skulu eigi síðar en 21. júlí 2018 gera framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni ítarlega grein fyrir þeim reglum sem um getur í fyrstu og annari undirgrein. Þau skulu án tafar tilkynna framkvæmdastjórninni og Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um allar síðari breytingar á reglunum.

2. Aðildarríki skulu, í samræmi við landslög, tryggja að lögbær yfirvöld hafi vald til að beita a.m.k. eftirfarandi stjórnsýsluviðurlögum og öðrum stjórnsýsluráðstöfunum í tengslum við þau brot sem talin eru upp í a-lið 1. mgr.:

- a) opinberri yfirlýsingu sem tilgreinir einstaklinginn eða lögaðilann sem ber ábyrgð á brotinu og eðli brotsins í samræmi við 42. gr.,
- b) fyrirmælum um að einstaklingurinn eða lögaðilinn sem ber ábyrgð á hinu brotlega athæfi láti af því,
- c) hámarksstjórnvaldssektum eða -févítu sem nema a.m.k. tvöfaldri fjárhæð hagnaðarins af brotinu, eða tapsins sem komist er hjá með því, ef unnt er að ákvarða slíkt,
- d) sé um að ræða lögaðila, hámarksstjórnvaldssektum eða -févítu sem nema a.m.k. 5 000 000 evrum eða, í aðildarríkjum sem hafa ekki evru sem gjaldmiðil, samsvarandi fjárhæð í gjaldmiðli viðkomandi ríkis hinn 20. júlí 2017, eða 3% af heildarársveltu viðkomandi lögaðila samkvæmt síðustu fyrirbyggjandi reikningsskilum sem samþykkt eru af stjórninni.

Sé lögaðilinn móðurfélag eða dótturfélag móðurfélags sem ber að gera samstæðureikningsskil í samræmi við tilskipun 2013/34/ESB skal viðkomandi heildarársvelta vera heildarársvelta eða samsvarandi tekjur í samræmi við viðkomandi lög Sambandsins um reikningsskil samkvæmt síðasta fyrirbyggjandi samstæðureikningi sem stjórn hins endanlega móðurfélags hefur samþykkt,

- e) sé um að ræða einstakling, hámarksstjórnvaldssektum eða -févítu sem nema a.m.k. 700 000 evrum eða, í aðildarríkjum sem hafa ekki evru sem gjaldmiðil, samsvarandi fjárhæð í gjaldmiðli viðkomandi ríkis hinn 20. júlí 2017.

3. Aðildarríki geta kveðið á um frekari viðurlög eða ráðstafanir og um hærri stjórnvaldssektir eða -févítu en sem kveðið er á um í þessari reglugerð.

39. gr.

Nýting eftirlitsheimilda og valdheimilda til að beita viðurlögum

1. Þegar lögbær yfirvöld taka ákvörðun um tegund og umfang stjórnsýsluviðurlaga og annarra stjórnsýsluráðstafana skulu þau taka tillit til allra aðstæðna sem máli skipta, þ.m.t., eftir því sem við á:

- a) alvarleika og tímalengdar brotsins,
- b) hve mikla ábyrgð hinn brotlegi ber á brotinu,
- c) fjárhagslegs styrks hins brotlega, á grundvelli heildarveltu brotlegs lögaðila eða árstekna eða hreinnar eignar brotlegs einstaklings,
- d) áhrifa brotsins á hagsmuni almennra fjárfesta,
- e) mikilvægis hagnaðar hins brotlega eða taps sem hann kemst hjá, eða taps þriðju aðila, af brotinu, að því marki sem unnt er að ákvarða slíkt,

- f) samstarfsvilji hins brotlega við lögbæra yfirvaldið, án þess að hafa áhrif á þörfina á að tryggja að sá hinn sami endurgreiði hagnað sinn af, eða tap sem hann komst hjá með, brotinu,
- g) fyrri brota hins brotlega,
- h) ráðstafana sem hinn brotlegi gerir eftir brotið til að koma í veg fyrir endurtekningu þess.

2. Við beitingu valdheimilda sinna til að leggja á stjórnýsluviðurlög og gera aðrar stjórnýsluráðstafanir skv. 38. gr. skulu lögbær yfirvöld vinna náið saman til að tryggja að beiting þeirra á eftirlits- og rannsóknarheimildum sínum, stjórnýsluviðurlögum og öðrum stjórnýsluráðstöfunum sé skilvirk og viðeigandi samkvæmt þessari reglugerð. Þau skulu samræma aðgerðir sínar til að forðast tvítekningu og skörun þegar þau beita eftirlits- og rannsóknarheimildum sínum, stjórnýsluviðurlögum og öðrum stjórnýsluráðstöfunum í tilvikum sem ná yfir landamæri.

40. gr.

Málskotsréttur

Aðildarríki skulu tryggja að ákvarðanir sem teknar eru samkvæmt þessari reglugerð séu rökstuddar á viðhlítandi hátt og unnt sé að skjóta þeim til dómstóls.

Að því er varðar 20. gr. skal málskotsréttur einnig gilda ef lögbært yfirvald hefur hvorki tekið ákvörðun um að veita staðfestingu eða synja umsókn staðfestingar né óskað breytinga eða viðbótarupplýsinga innan þeirra tímamarka sem tilgreind eru í 2., 3. og 6. mgr. 20. gr. að því er varðar þá umsókn.

41. gr.

Tilkynningar um brot

1. Lögbær yfirvöld skulu koma á skilvirkum kerfum til að stuðla að tilkynningum um og gera kleift að tilkynna brot eða möguleg brot á þessari reglugerð til þeirra.
2. Kerfin sem um getur í 1. mgr. skulu a.m.k. fela í sér:
 - a) tiltekin ferli til móttöku tilkynninga um brot eða möguleg brot og eftirfylgni þeirra, þ.m.t. að komið sé á öruggum boðleiðum fyrir slíkar tilkynningar,
 - b) fullnægjandi vernd starfsfólks sem starfar samkvæmt ráðningarsamningi og tilkynnir um brot, a.m.k. gegn hefndaraðgerðum, mismunun og annarri ósanngjarnri meðferð af hálfu vinnuveitanda eða þriðju aðila,
 - c) trúnað um deili og vernd persónuupplýsinga bæði aðilans sem tilkynnir brotið og einstaklingsins sem sakaður er um brotið, á öllum stigum málsmeðferðarinnar, nema um sé að ræða upplýsingaskyldu samkvæmt landslögum í tengslum við frekari rannsókn eða dómsmál sem af hlýst.
3. Aðildarríki geta kveðið á um fjárhagslega hvata, sem veittir skulu í samræmi við landslög, fyrir aðila sem veita upplýsingar sem skipta máli um brot eða möguleg brot á þessari reglugerð, sé viðkomandi aðilum ekki þegar skylt samkvæmt lögum eða samningi að tilkynna slíkar upplýsingar og að því tilskildu að upplýsingarnar séu nýjar og leiði til beitingar stjórnýslu- eða refsiviðurlaga eða annarra stjórnýsluráðstafana, vegna brots á þessari reglugerð.
4. Aðildarríki skulu krefjast þess af vinnuveitendum sem stunda starfsemi er lýtur eftirliti sem fjármálaþjónusta að þeir hafi viðhlítandi ferla fyrir starfsfólk sitt til að tilkynna innanhúss um brot eða möguleg brot með tiltekinni óháðri og sjálfstæðri boðleið.

42. gr.

Birting ákvarðana

1. Lögbær yfirvöld skulu birta allar ákvarðanir sínar um að leggja á stjórnýsluviðurlög eða beita öðrum stjórnýsluráðstöfunum við brotum á þessari reglugerð, á opinberu vefsetri sínu án tafar eftir að sá sem sætir þeirri ákvörðun er upplýstur um hana. Birtingin skal fela í sér a.m.k. upplýsingar um tegund og eðli brotsins og tilgreina deili á hinum brotlegu. Þessi skylda gildir ekki um ákvarðanir að beita ráðstöfunum sem eru rannsóknarlegs eðlis.

2. Telji lögbært yfirvald að birting sem tilgreinir deili á lögaðilum, eða deili á eða persónuupplýsingar einstaklinga, sé óhófleg miðað við tilefnið að undangengnu meðalhófsmati í hverju tilviki fyrir sig á birtingu slíkra gagna, eða að birtingin myndi tefla stöðugleika fjármálamarkaða eða áframhaldandi rannsókn í tvísýnu, skulu aðildarríki tryggja að lögbæru yfirvöldin geri eitt af eftirfarandi:

- a) fresti birtingu ákvörðunarinnar um að beita viðurlögum eða ráðstöfun þar til ástæður þess að birta hana ekki eru ekki lengur fyrir hendi,
- b) birti ákvörðunina um að beita viðurlögum eða annarri ráðstöfun án nafngreiningar með hætti sem samræmist landslögum, ef slík birting án nafngreiningar tryggir skilvirka vernd viðkomandi persónuupplýsinga,
- c) birti ekki ákvörðunina um að beita viðurlögum eða annarri ráðstöfun í tilvikum þar sem valkostirnir í a- og b-lið eru taldir ófullnægjandi til að tryggja:
 - i. að stöðugleika fjármálamarkaða sé ekki stofnað í hættu,
 - ii. meðalhóf við birtingu slíkra ákvarðana sé um að ræða ráðstafanir sem teljast minniháttar.

Sé um að ræða ákvörðun um að kunngeva viðurlög eða ráðstöfun án nafngreiningar, eins og um getur í b-lið fyrstu undirgreinar, er heimilt að fresta birtingu viðkomandi upplýsinga í hæfilegan tíma ef fyrrséð er að ástæður birtingar án nafngreiningar verði ekki lengur fyrir hendi innan þess tímabils.

3. Þegar ákvörðun um að beita viðurlögum eða ráðstöfun er skotið til þar til bær dómssvalds eða annarra yfirvalda skulu lögbær yfirvöld án tafar einnig birta á opinberu vefsetri sínu slíkar upplýsingar og allar síðari upplýsingar um niðurstöðu þessa málskots. Auk þess skal birta allar ákvarðanir um ógildingu fyrri ákvörðunar um beitingu viðurlaga eða ráðstöfunar.

4. Lögbær yfirvöld skulu tryggja að allar birtingar samkvæmt þessari grein séu á opinberu vefsetri þeirra í a.m.k. fimm ár eftir birtingu. Persónuupplýsingar sem birtingin tekur til skulu einungis vera á opinberu vefsetri lögbæru yfirvaldanna í þann tíma sem nauðsynlegur er í samræmi við gildandi reglur um persónuvernd

43. gr.

Tilkynningar um viðurlög til Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar

1. Lögbært yfirvald skal árlega veita Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni samanteknar upplýsingar um öll stjórnsluviðurlög og aðrar stjórnsluráðstafanir sem beitt er skv. 38. gr. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal birta þessar upplýsingar í árlegri skýrslu sinni.

Lögbær yfirvöld aðildarríkja sem kosið hafa, í samræmi við 1. mgr. 38. gr., að kveða á um refsiviðurlög við brotum á þeim ákvæðum sem um getur í þeirri málsgrein skulu árlega afhenda Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni samantekin nafnlaus gögn um allar rannsóknir sakamála sem ráðist er í og þau refsiviðurlög sem beitt er. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal birta upplýsingar um refsiviðurlög sem beitt er í árlegri skýrslu.

2. Hafi lögbært yfirvald birt upplýsingar um stjórnsluviðurlög, aðrar stjórnsluráðstafanir eða refsiviðurlög opinberlega skal það samtímis tilkynna Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni um þau.

3. Lögbær yfirvöld skulu upplýsa Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunina um öll stjórnsluviðurlög og aðrar stjórnsluráðstafanir sem beitt er en ekki gerð opinber í samræmi við c-lið fyrstu undirgreinar 2. mgr. 42. gr., þ.m.t. hverja áfrýjun í tengslum við þau og niðurstöðu hennar. Aðildarríki skulu tryggja að lögbær yfirvöld fái upplýsingar og endanlegan dóm í tengslum við öll refsiviðurlög sem beitt er og afhendi þær Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar skal starfrækja miðlægt gagnasafn um viðurlög sem tilkynnt er um til hennar, eingöngu í þeim tilgangi að miðla upplýsingum milli lögbærra yfirvalda. Gagnasafnið skal eingöngu vera aðgengilegt lögbærum yfirvöldum og uppfært á grundvelli upplýsinga sem lögbæru yfirvöldin veita.

IX. KAFLI

FRAMSELDAR GERÐIR OG FRAMKVÆMDARGERÐIR

44. gr.

Beiting framsals

1. Framkvæmdastjórninni er falið vald til að samþykkja framseldar gerðir að uppfylltum þeim skilyrðum sem mælt er fyrir um í þessari grein.
2. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykkja framseldar gerðir, sem um getur í 1. gr. (7. mgr.), 9. gr. (14. mgr.), 13. gr. (1. og 2. mgr.), 14. gr. (3. mgr.), 15. gr. (2. mgr.), 16. gr. (5. mgr.), 20. gr. (11. mgr.) og 29. gr. (3. mgr.) til óákveðins tíma frá 20. júlí 2017.
3. Evrópuþinginu eða ráðinu er hvenær sem er heimilt að afturkalla framsal þess valds sem um getur í 1. gr. (7. mgr.), 9. gr. (14. mgr.), 13. gr. (1. og 2. mgr.), 14. gr. (3. mgr.), 15. gr. (2. mgr.), 16. gr. (5. mgr.), 20. gr. (11. mgr.) og 29. gr. (3. mgr.). Með ákvörðun um afturköllun er bundinn endi á framsalið þess valds sem tilgreint er í þeirri ákvörðun. Ákvörðunin öðlast gildi daginn eftir birtingu hennar í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins* eða síðar, eftir því sem tilgreint er í ákvörðuninni. Hún skal ekki hafa áhrif á gildi framseldra gerða sem þegar eru í gildi.
4. Áður en framseld gerð er samþykkt skal framkvæmdastjórnin hafa samráð við sérfræðinga sem hvert aðildarríki hefur tilnefnt í samræmi við meginreglurnar sem mælt er fyrir um í samstarfssamningi milli stofnana um betri lagasetningu frá 13. apríl 2016.
5. Um leið og framkvæmdastjórnin samþykkir framselda gerð skal hún samtímis tilkynna það Evrópuþinginu og ráðinu.
6. Framseld gerð, sem er samþykkt skv. 1. gr. (7. mgr.), 9. gr. (14. mgr.), 13. gr. (1. og 2. mgr.), 14. gr. (3. mgr.), 15. gr. (2. mgr.), 16. gr. (5. mgr.), 20. gr. (11. mgr.) og 29. gr. (3. mgr.) skal því aðeins öðlast gildi að Evrópuþingið eða ráðið hafi ekki uppi nein andmæli innan þriggja mánaða frá tilkynningu um gerðina til Evrópuþingsins og ráðsins eða ef bæði Evrópuþingið og ráðið hafa upplýst framkvæmdastjórnina, áður en fresturinn er liðinn, um þá fyrirætlan sína að hreyfa ekki andmælum. Þessi frestur skal framlengdur um þrjú mánuði að frumkvæði Evrópuþingsins eða ráðsins.

45. gr.

Nefndarmeðferð

1. Framkvæmdastjórnin skal njóta aðstoðar evrópsku verðbréfanefndarinnar sem komið var á fót með ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2001/528/EB ⁽¹⁾. Þessi nefnd skal vera nefnd í skilningi reglugerðar (ESB) nr. 182/2011.
2. Þegar vísað er til þessarar málsgreinar gilda ákvæði 5. gr. reglugerðar (ESB) nr. 182/2011.

X. KAFLI

LOKAÁKVÆÐI

46. gr.

Niðurfelling

1. Tilskipun 2003/71/EB er felld úr gildi frá og með 21. júlí 2019 nema:
 - a) a- og g-liður 2. mgr. 4. gr. tilskipunar 2003/71/EB, sem felldir eru niður frá og með 20. júlí 2017 og

⁽¹⁾ Ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2001/528/EB frá 6. júní 2001 um að koma á fót evrópskri verðbréfanefnd (Stjttð. EB L 191, 13.7.2001, bls. 45).

- b) h-liður 2. mgr. 1. gr. og e-liður fyrstu undirgreinar 2. mgr. 3. gr. tilskipunar 2003/71/EB, sem felldir eru niður frá og með 21. júlí 2018.
2. Líta ber á tilvísanir í tilskipun 2003/71/EB sem tilvísanir í þessa reglugerð og lesa þær með hliðsjón af samsvörunartöflunni í VI. viðauka þessarar reglugerðar.
3. Lýsingar sem staðfestar eru í samræmi við landslög sem leiða í lög tilskipun 2003/71/EB fyrir 21. júlí 2019 skulu áfram falla undir þau landslög þar til þær falla úr gildi, eða þar til tólf mánuðir eru liðnir frá 21. júlí 2019, hvort heldur sem gerist fyrr.

47. gr.

Skýrsla Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunarinnar um lýsingar

1. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal á grundvelli skjala sem um getur í 6. mgr. 21. gr. birta á hverju ári skýrslu sem hefur að geyma tölfraðilegar upplýsingar um lýsingar sem hafa verið staðfestar og tilkynntar í Sambandinu og greiningu á þróun með tilliti til:
- a) tegunda útgefenda, einkum þeim flokkum aðila sem um getur í a- til d-lið 1. mgr. 15. gr., og
- b) tegunda útgáfa, einkum heildarfjárhæð útboða, tegunda framseljanlegra verðbréfa, tegunda viðskiptavettvanga og nafnverðseininga.
2. Í skýrslunni, sem um getur í 1. mgr., skulu einkum koma fram:
- a) greining á því að hvaða marki fyrirkomulag upplýsingagjafar, sem um getur í 14. og 15. gr., og almennar útgefandalýsingar sem um getur í 9. gr. eru notuð í Sambandinu,
- b) tölfraðilegar upplýsingar um grunnlýsingar og endanlega skilmála og um lýsingar sem samdar eru sem aðskilin skjöl eða sem eitt skjal,
- c) tölfraðilegar upplýsingar um meðal- og heildarfjárhæð almennra útboða verðbréfa sem falla undir þessa reglugerð á vegum óskráðra félaga, félaga sem hafa verðbréf í viðskiptum á markaðstorgum fjármálagerninga, þ.m.t. á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja, og félaga með verðbréf sem hafa verið tekin viðskipta á skipulegum mörkuðum. Eftir atvikum skulu slíkar tölfraðilegar upplýsingar fela í sér sundurliðun á frumútboðum og síðari útboðum, og á hlutabréfatengdum verðbréfum og verðbréfum sem ekki eru hlutabréfatengd,
- d) tölfraðilegar upplýsingar um notkun þeirra tilkynningaferla sem um getur í 25. og 26. gr., þ.m.t. sundurliðun eftir aðildarríki á fjölda staðfestingavottorða sem tilkynnt er um í tengslum við lýsingar, útgefandalýsingar og almennar útgefandalýsingar.

48. gr.

Endurskoðun

1. Framkvæmdastjórnin skal, eigi síðar en 21. júlí 2022, leggja fyrir Evrópuþingið og ráðið skýrslu um beitingu þessarar reglugerðar ásamt tillögum að nýrri löggjöf þegar við á.
2. Skýrslan skal m.a. hafa að geyma mat á því hvort samantekt lýsingar, það fyrirkomulag upplýsingagjafar sem lýst er í 14. og 15. gr. og almenna útgefandalýsingin sem um getur í 9. gr. séu áfram viðeigandi í ljósi markmiða þeirra. Einkum skal skýrslan hafa að geyma eftirfarandi:
- a) upplýsingar um fjölda ESB-vaxtarlýsinga aðila í hverjum þeirra fjögurra flokka sem um getur í a- til d-lið 1. mgr. 15. gr. og greiningu á þróun þess fjölda og þróun í vali á viðskiptavettvangi meðal aðila sem er heimilt að nota ESB-vaxtarlýsingar,
- b) greiningu á því hvort ESB-vaxtarlýsingar tryggi eðlilegt jafnvægi milli fjárfestaverndar og þarfarinnar á að draga úr stjórnsýslubyrði þeirra aðila sem er heimilt að nota hana.
3. Á grundvelli greiningarinnar sem um getur í 2. mgr. skal skýrslan hafa að geyma mat á því hvort breytingar á þessari reglugerð séu nauðsynlegar til að greiða frekar fyrir fjármögnun lítilla fyrirtækja, ásamt því að tryggja fullnægjandi fjárfestavernd, þ.m.t. hvort breyta þurfi viðkomandi viðmiðunarmörkum.

4. Ennfremur skal skýrslan hafa að geyma mat á því hvort útgefendum, einkum litlum og meðalstórum fyrirtækjum, sé unnt að fá auðkenni lögaðila og ISIN-númer með eðlilegum kostnaði og innan eðlilegs tíma. Skýrslan skal taka mið af niðurstöðum jafningjarýnninnar sem um getur í 13. mgr. 20. gr.

49. gr.

Gildistaka og framkvæmd

1. Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.
2. Án þess að hafa áhrif á 2. mgr. 44. gr. skal þessi reglugerð gilda frá 21. júlí 2019, að undanskildum 3. mgr. 1. gr. og 2. mgr. 3. gr. sem skulu gilda frá 21. júlí 2018 og a- b- og c-lið fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr. og annarri undirgrein 5. mgr. 1. gr. sem skulu gilda frá 20. júlí 2017.
3. Aðildarríki skulu gera viðeigandi ráðstafanir til að fara að 11. gr., 20. gr. (9. mgr.), 31. gr., 32. gr. og 38.–43. gr. fyrir 21. júlí 2019.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Strassborg 14. júní 2017.

Fyrir hönd Evrópuþingsins,

A. TAJANI

forseti.

Fyrir hönd ráðsins,

H. DALLI

forseti.

I. VIÐAUKI

LÝSING

I. Samantekt

II. Nöfn stjórnarmanna, æðstu stjórnenda, ráðgjafa og endurskoðenda

Tilgangurinn er að tilgreina fulltrúa fyrirtækisins og aðra einstaklinga sem tengjast útboði fyrirtækisins eða töku til viðskipta. Þessir einstaklingar bera ábyrgð á gerð lýsingarinnar og á endurskoðun reikningsskila.

III. Tölfræðilegar upplýsingar um útboð og ráðgerð tímaáætlun

Tilgangurinn er að veita helstu upplýsingar um framkvæmd útboðs og tilgreina mikilvægar dagsetningar í tengslum við það.

A. Tölfræðilegar upplýsingar um útboð

B. Aðferð og ráðgerð tímaáætlun

IV. Helstu upplýsingar

Tilgangurinn er að gera í stuttu máli grein fyrir helstu upplýsingum um fjárhagsstöðu, fjármögnun og áhættuþætti fyrirtækisins. Séu reikningsskilin í skjalinu endurgerð til að endurspegla veigamiklar breytingar á skipulagi samstæðu fyrirtækisins eða reikningsskilaaðferðum skal einnig endurgera valdar fjárhagsupplýsingar.

A. Valdar fjárhagsupplýsingar

B. Fjármögnun og skuldsetning (eingöngu vegna hlutabréfatengdra verðbréfa)

C. Ástæður útboðs og notkun ágóða

D. Áhættuþættir

V. Upplýsingar um fyrirtækið

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um starfsemi fyrirtækisins, afurðir sem það framleiðir eða þjónustu sem það veitir og þá þætti sem hafa áhrif á reksturinn. Einnig er ætlunin að veita upplýsingar um það hvort varanlegir rekstrarfjármunir fyrirtækisins séu viðunandi og hentugir og um framtíðaráætlanir um aukningu eða minnkun afkasta.

A. Saga og þróun fyrirtækisins

B. Yfirlit um starfsemi

C. Stjórnskipulag

D. Varanlegir rekstrarfjármunir

VI. Yfirlit um rekstur og fjárhag og horfur

Tilgangurinn er að veita skýringar stjórnenda fyrirtækisins á þáttum sem hafa áhrif á fjárhagsstöðu og rekstrarafkomu fyrirtækisins á þeim tímabilum sem reikningsskilin taka til og gera grein fyrir mati stjórnendanna á þáttum og þróun sem búist er við að muni hafa veigamikil áhrif á fjárhagsstöðu og rekstrarafkomu fyrirtækisins til framtíðar.

A. Rekstrarafkoma

B. Lausafé og fjármagn

C. Rannsóknir og þróun, einkaleyfi og starfsleyfi o.s.frv.

D. Þróun

VII. Stjórnarmenn, æðstu stjórnendur og starfsmenn

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um stjórnarmenn og stjórnendur fyrirtækisins til að gera fjárfestum kleift að meta reynslu þeirra, menntun og hæfi og starfskjör, auk sambands þeirra við fyrirtækið.

- A. Stjórnarmenn og æðstu stjórnendur
- B. Starfskjör
- C. Starfsvenjur stjórnar
- D. Starfsmenn
- E. Hlutabréfaeign

VIII. Stærstu hluthafar og viðskipti tengdra aðila

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um stærstu hluthafa og aðra sem kunna að hafa yfirráð yfir eða áhrif á fyrirtækið. Einnig eru veittar upplýsingar um viðskipti fyrirtækisins við aðila í eignatengslum við það og hvort skilmálar slíkra viðskipta eru sanngjarnir fyrir fyrirtækið.

- A. Stærstu hluthafar
- B. Viðskipti tengdra aðila
- C. Hagsmunir sérfræðinga og ráðgjafa

IX. Fjárhagsupplýsingar

Tilgangurinn er að tilgreina hvaða reikningsskil skulu vera hluti af skjalinu og til hvaða tímabila þau skulu taka, aldur reikningsskilanna og aðrar fjárhagsupplýsingar. Reikningsskila- og endurskoðunarreglur sem verða samþykktar til notkunar við gerð og endurskoðun reikningsskila verða ákvarðaðar í samræmi við alþjóðlega reikningsskila- og endurskoðunarstaðla.

- A. Samstæðureikningsskil og aðrar fjárhagsupplýsingar
- B. Mikilvægar breytingar

X. Upplýsingar um útboð og töku til viðskipta

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um útboðið og töku verðbréfa til viðskipta, áætlunina um dreifingu verðbréfanna og tengd málefni.

- A. Útboð og taka til viðskipta
- B. Áætlun um dreifingu
- C. Markaðir
- D. Verðbréfaeigendur sem vilja selja
- E. Þynning (einungis vegna hlutabréfatengdra verðbréfa)
- F. Útgáfukostnaður

XI. Viðbótarupplýsingar

Tilgangurinn er að veita upplýsingar, flestar lögboðnar, sem ekki er að finna annars staðar í lýsingunni.

- A. Hlutafé
 - B. Stofnsamningur og samþykktir
 - C. Mikilvægir samningar
 - D. Gjaldeyriseftirlit
 - E. Viðvörðun um skattalegar afleiðingar
 - F. Arður og aðilar sem annast greiðslur
 - G. Yfirlýsing frá sérfræðingum
 - H. Skjöl til sýnis
 - I. Upplýsingar um dótturfélög
-

II. VIÐAUKI

ÚTGEFANDALÝSING

I. Nöfn stjórnarmanna, æðstu stjórnenda, ráðgjafa og endurskoðenda

Tilgangurinn er að tilgreina fulltrúa fyrirtækisins og aðra einstaklinga sem tengjast útboði fyrirtækisins eða töku til viðskipta. Þessir einstaklingar bera ábyrgð á gerð lýsingarinnar og á endurskoðun reikningsskila.

II. Helstu upplýsingar um útgefanda

Tilgangurinn er að gera í stuttu máli grein fyrir helstu upplýsingum um fjárhagsstöðu, fjármögnun og áhættuþætti fyrirtækisins. Séu reikningsskilin í skjalinu endurgerð til að endurspegla veigamiklar breytingar á skipulagi samstæðu fyrirtækisins eða reikningsskilaaðferðum skal einnig endurgera valdar fjárhagsupplýsingar.

A. Valdar fjárhagsupplýsingar

B. Fjármögnun og skuldsetning (eingöngu vegna hlutabréfatengdra verðbréfa)

C. Áhættuþættir í tengslum við útgefandann

III. Upplýsingar um fyrirtækið

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um starfsemi fyrirtækisins, afurðir sem það framleiðir eða þjónustu sem það veitir og þá þætti sem hafa áhrif á reksturinn. Einnig er ætlunin að veita upplýsingar um það hvort varanlegir rekstrarfjármunir fyrirtækisins séu viðunandi og hentugir og um framtíðaráætlanir um aukningu eða minnkun afkasta.

A. Saga og þróun fyrirtækisins

B. Yfirlit um starfsemi

C. Stjórnskipulag

D. Varanlegir rekstrarfjármunir

IV. Yfirlit um rekstur og fjárhag og horfur

Tilgangurinn er að veita skýringar stjórnenda fyrirtækisins á þáttum sem hafa áhrif á fjárhagsstöðu og rekstrarafkomu fyrirtækisins á þeim tímabilum sem reikningsskilin taka til og gera grein fyrir mati stjórnendanna á þáttum og þróun sem búist er við að muni hafa veigamikil áhrif á fjárhagsstöðu og rekstrarafkomu fyrirtækisins til framtíðar.

A. Rekstrarafkoma

B. Lausafé og fjármagn

C. Rannsóknir og þróun, einkaleyfi og leyfi o.s.frv.

D. Þróun

V. Stjórnarmenn, æðstu stjórnendur og starfsmenn

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um stjórnarmenn og stjórnendur fyrirtækisins til að gera fjárfestum kleift að meta reynslu þeirra, menntun og hæfi og starfskjör, auk sambands þeirra við fyrirtækið.

A. Stjórnarmenn og æðstu stjórnendur

B. Starfskjör

C. Starfsvenjur stjórnar

D. Starfsmenn

E. Hlutabréfaeign

VI. Stærstu hluthafar og viðskipti tengdra aðila

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um stærstu hluthafa og aðra sem kunna að hafa yfirráð yfir eða áhrif á fyrirtækið. Einnig eru veittar upplýsingar um viðskipti fyrirtækisins við aðila í eignatengslum við það og hvort skilmálar slíkra viðskipta eru sanngjarnir fyrir fyrirtækið.

- A. Stærstu hluthafar
- B. Viðskipti tengdra aðila
- C. Hagsmunir sérfræðinga og ráðgjafa

VII. Fjárhagsupplýsingar

Tilgangurinn er að tilgreina hvaða reikningsskil skulu vera hluti af skjalinu og til hvaða tímabila þau skulu taka, aldur reikningsskilanna og aðrar fjárhagsupplýsingar. Reikningsskila- og endurskoðunarreglur sem verða samþykktar til notkunar við gerð og endurskoðun reikningsskila verða ákvarðaðar í samræmi við alþjóðlega reikningsskila- og endurskoðunarstaðla.

- A. Samstæðureikningsskil og aðrar fjárhagsupplýsingar
- B. Mikilvægar breytingar

VIII. Viðbótarupplýsingar

Tilgangurinn er að veita upplýsingar, flestar lögboðnar, sem ekki er að finna annars staðar í lýsingunni.

- A. Hlutfé
 - B. Stofnsamningur og samþykktir
 - C. Mikilvægir samningar
 - D. Yfirlýsing frá sérfræðingum
 - E. Skjöl til sýnis
 - F. Upplýsingar um dótturfélög
-

III. VIÐAUKI

VERÐBRÉFALÝSING

I. Nöfn stjórnarmanna, æðstu stjórnenda, ráðgjafa og endurskoðenda

Tilgangurinn er að tilgreina fulltrúa fyrirtækisins og aðra einstaklinga sem tengjast útboði fyrirtækisins eða töku til viðskipta. Þessir einstaklingar bera ábyrgð á gerð lýsingarinnar og á endurskoðun reikningsskila.

II. Tölfræðilegar upplýsingar um útboð og ráðgerð tímaáætlun

Tilgangurinn er að veita helstu upplýsingar um framkvæmd útboðs og tilgreina mikilvægar dagsetningar í tengslum við það.

A. Tölfræðilegar upplýsingar um útboð

B. Aðferð og ráðgerð tímaáætlun

III. Helstu upplýsingar um útgefanda

Tilgangurinn er að gera í stuttu máli grein fyrir helstu upplýsingum um fjárhagsstöðu, fjármögnun og áhættuþætti fyrirtækisins. Séu reikningsskilin í skjalinu endurgerð til að endurspeglar veigamiklar breytingar á skipulagi samstæðu fyrirtækisins eða reikningsskilaaðferðum skal einnig endurgera valdar fjárhagsupplýsingar.

A. Fjármögnun og skuldsetning (eingöngu vegna hlutabréfatengdra verðbréfa)

B. Upplýsingar um veltufé (eingöngu vegna hlutabréfatengdra verðbréfa)

C. Ástæður útboðs og notkun ágóða

D. Áhættuþættir

IV. Helstu upplýsingar um verðbréfin

Tilgangurinn er að veita nauðsynlegar upplýsingar um verðbréfin sem bjóða skal út á almennum markaði og/eða taka til viðskipta.

A. Lýsing á tegund og flokki verðbréfa sem eru boðin út í almennu útboði og/eða tekin til viðskipta

B. Gjaldmiðill útgefna verðbréfa

C. Réttthæð verðbréfanna í fjármagnsskipan útgefanda ef til gjaldþrotaskipta kæmi, þ.m.t., eftir atvikum, upplýsingar um vijkjandi stöðu verðbréfanna og möguleg áhrif á fjárfestinguna ef til skilameðferðar kæmi samkvæmt tilskipun 2014/59/ESB

D. Arðgreiðslustefna, ákvæði um vexti til greiðslu eða lýsing á undirliggjandi þætti (*e. the underlying*), þ.m.t. aðferðin sem notuð er til að tengja undirliggjandi þáttinn og vextina, og tilgreining á því hvar upplýsingar er að finna um fyrri árangur og framtíðarárangur af undirliggjandi þættinum og flókt hans

E. Lýsing á réttindum sem fylgja verðbréfunum, þ.m.t. hvers kyns takmörkunum á þessum réttindum, og tilhögun við nýtingu þeirra

V. Hagsmunir sérfræðinga

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um viðskipti fyrirtækisins við sérfræðinga eða ráðgjafa sem eru ráðnir gegn þóknun.

VI. Upplýsingar um útboð og töku til viðskipta

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um útboðið og töku verðbréfa til viðskipta, áætlunina um dreifingu verðbréfanna og tengd málefni.

A. Útboð og taka til viðskipta

B. Áætlun um dreifingu

- C. Markaðir
- D. Verðbréfaeigendur sem vilja selja
- E. Þynning (einungis vegna hlutabréfatengdra verðbréfa)
- F. Útgáfukostnaður

VII. Viðbótarupplýsingar

Tilgangurinn er að veita upplýsingar, flestar lögboðnar, sem ekki er að finna annars staðar í lýsingunni.

- A. Gjaldeyriseftirlit
 - B. Viðvörðun um skattalegar afleiðingar
 - C. Arður og aðilar sem annast greiðslur
 - D. Yfirlýsing frá sérfræðingum
 - E. Skjöl til sýnis
-

IV. VIÐAUKI

ÚTGEFANDALÝSING FYRIR ESB-VAXTARLÝSINGUNA

I. Ábyrgð á útgefandalýsingunni

Tilgangurinn er að tilgreina útgefandann og fulltrúa hans og aðra einstaklinga sem tengjast útboði fyrirtækisins. Þessir einstaklingar bera ábyrgð á gerð útgefandalýsingarinnar.

II. Stefna, afkoma og rekstrarumhverfi

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um stefnu og markmið fyrirtækisins í tengslum við þróun og framtíðarafkomu, starfsemi þess, afurðir sem það framleiðir eða þjónustu sem það veitir, fjárfestingar þess og þá þætti sem hafa áhrif á starfsemina. Þar að auki skal fjalla um þá áhættuþætti sem varða fyrirtækið sérstaklega og veita upplýsingar um þróun sem skiptir máli.

III. Stjórnarhættir

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um stjórnarmenn og stjórnendur fyrirtækisins til að gera fjárfestum kleift að meta reynslu þeirra, menntun og hæfi og starfskjör, auk sambands þeirra við fyrirtækið.

IV. Reikningsskil og helstu árangursmælikvarðar

Tilgangurinn er að tilgreina hvaða reikningsskil og helstu árangursmælikvarðar skulu vera í skjalinu sem ná til næstliðinna tveggja fjárhagsára (vegna hlutabréfatengdra verðbréfa) eða næstliðins fjárhagsárs (vegna verðbréfa sem ekki eru hlutabréfatengd) eða þess skemmri tíma sem útgefandinn hefur starfað.

V. Yfirlit um rekstur og fjárhag (aðeins vegna hlutabréfatengdra verðbréfa sem gefin eru út af félögum sem eru að markaðsverðmæti yfir 200 000 000 evrur)

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um fjárhagsstöðu og rekstrarafkomu ef skýrslurnar sem eru lagðar fram og samdar í samræmi við 19. og 29. gr. tilskipunar 2013/34/ESB fyrir tímabilin sem sögulegu fjárhagsupplýsingarnar taka til eru ekki í ESB-vaxtarlýsingunni.

VI. Upplýsingar um hluthafa

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um dómsmál, gerðardómsmál, hagsmunarárekstra og viðskipti tengdra aðila sem og upplýsingar um hlutaféð.

V. VIÐAUKI

VERÐBRÉFALÝSING FYRIR ESB-VAXTARLÝSINGUNA

I. Ábyrgð á verðbréfalýsingunni

Tilgangurinn er að tilgreina útgefandann og fulltrúa hans og aðra einstaklinga sem tengjast útboði fyrirtækisins eða töku til viðskipta. Þessir einstaklingar bera ábyrgð á gerð lýsingarinnar.

II. Yfirlýsing um veltufé og yfirlýsing um fjármögnun og skuldsetningu (aðeins vegna hlutabréfatengdra verðbréfa sem gefin eru út af félögum sem eru að markaðsverðmæti yfir 200 000 000 evrur).

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um fjármögnun og skuldsetningu útgefanda, hvort veltuféð nægir til að mæta núverandi þörfum hans og, ef ekki, hvernig hann hyggist útvega það viðbótarveltufé sem upp á vantar.

III. Skilmálar verðbréfanna

Tilgangurinn er að veita nauðsynlegar upplýsingar um skilmála verðbréfanna og lýsingu á öllum réttindum sem þeim fylgja. Þar að auki skal tiltaka þá áhættuþætti sem varða verðbréfin sérstaklega.

IV. Upplýsingar um útboðið og ráðgerð tímaáætlun

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um útboðið og, eftir atvikum, töku til viðskipta á markaðstorgi fjármálagerninga, þ.m.t. endanlegt útboðsverð og magn verðbréfa sem bjóða á út (hvort sem það er gefið upp sem fjöldi verðbréfa eða heildarnafnverð), ástæður útboðsins, áætlun um dreifingu verðbréfanna, notkun ágóðans af útboðinu, kostnað af útgáfunni og útboðinu og þynningu (aðeins vegna hlutabréfatengdra verðbréfa).

V. Upplýsingar um ábyrgðaraðila

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um ábyrgðaraðila verðbréfanna, eftir atvikum, þ.m.t. mikilvægar upplýsingar um ábyrgðina sem verðbréfin eru í, áhættuþættina og fjárhagsupplýsingar sem varða ábyrgðaraðilann sérstaklega.

VI. VIÐAUKI

SAMSVÖRUNARTAFLA

(sem um getur í 46. gr.)

Tilskipun 2003/71/EB	Þessi reglugerð
1. mgr. 1. gr.	1. mgr. 1. gr.
a-liður 2. mgr. 1. gr.	a-liður 2. mgr. 1. gr.
b-liður 2. mgr. 1. gr.	b-liður 2. mgr. 1. gr.
c-liður 2. mgr. 1. gr.	c-liður 2. mgr. 1. gr.
d-liður 2. mgr. 1. gr.	d-liður 2. mgr. 1. gr.
e-liður 2. mgr. 1. gr.	e-liður 2. mgr. 1. gr.
f-liður 2. mgr. 1. gr.	—
g-liður 2. mgr. 1. gr.	f-liður 2. mgr. 1. gr.
h-liður 2. mgr. 1. gr.	3. mgr. 1. gr.
i-liður 2. mgr. 1. gr.	—
j-liður 2. mgr. 1. gr.	j-liður 4. mgr. 1. gr. og i-liður fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr.
3. mgr. 1. gr.	4. gr.
4. mgr. 1. gr.	—
a-liður 1. mgr. 2. gr.	a-liður 2. gr.
b-liður 1. mgr. 2. gr.	b-liður 2. gr.
c-liður 1. mgr. 2. gr.	c-liður 2. gr.
d-liður 1. mgr. 2. gr.	d-liður 2. gr.
e-liður 1. mgr. 2. gr.	e-liður 2. gr.
f-liður 1. mgr. 2. gr.	f-liður 2. gr.
g-liður 1. mgr. 2. gr.	g-liður 2. gr.
h-liður 1. mgr. 2. gr.	h-liður 2. gr.
i-liður 1. mgr. 2. gr.	i-liður 2. gr.
j-liður 1. mgr. 2. gr.	j-liður 2. gr.
k-liður 1. mgr. 2. gr.	—
l-liður 1. mgr. 2. gr.	—
m-liður 1. mgr. 2. gr.	m-liður 2. gr.
n-liður 1. mgr. 2. gr.	n-liður 2. gr.
o-liður 1. mgr. 2. gr.	p-liður 2. gr.
p-liður 1. mgr. 2. gr.	q-liður 2. gr.
q-liður 1. mgr. 2. gr.	r-liður 2. gr.
r-liður 1. mgr. 2. gr.	s-liður 2. gr.
s-liður 1. mgr. 2. gr.	—
t-liður 1. mgr. 2. gr.	—

Tilskipun 2003/71/EB	Þessi reglugerð
4. mgr. 2. gr.	—
1. mgr. 3. gr.	1. mgr. 3. gr.
a-liður 2. mgr. 3. gr.	a-liður 4. mgr. 1. gr.
b-liður 2. mgr. 3. gr.	b-liður 4. mgr. 1. gr.
c-liður 2. mgr. 3. gr.	d-liður 4. mgr. 1. gr.
d-liður 2. mgr. 3. gr.	c-liður 4. mgr. 1. gr.
e-liður 2. mgr. 3. gr.	—
Önnur og þriðja undirgrein 2. mgr. 3. gr.	1. mgr. 5. gr.
3. mgr. 3. gr.	3. mgr. 3. gr.
4. mgr. 3. gr.	—
a-liður 1. mgr. 4. gr.	e-liður 4. mgr. 1. gr.
b-liður 1. mgr. 4. gr.	f-liður 4. mgr. 1. gr.
c-liður 1. mgr. 4. gr.	g-liður 4. mgr. 1. gr.
d-liður 1. mgr. 4. gr.	h-liður 4. mgr. 1. gr.
e-liður 1. mgr. 4. gr.	i-liður 4. mgr. 1. gr.
Önnur til fimmta undirgrein 1. mgr. 4. gr.	—
a-liður 2. mgr. 4. gr.	a-liður fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr.
b-liður 2. mgr. 4. gr.	d-liður í fyrstu undirgrein 5. mgr. 1. gr.
c-liður 2. mgr. 4. gr.	e-liður fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr.
d-liður 2. mgr. 4. gr.	f-liður fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr.
e-liður 2. mgr. 4. gr.	g-liður fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr.
f-liður 2. mgr. 4. gr.	h-liður fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr.
g-liður 2. mgr. 4. gr.	b- og c-liður fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr.
h-liður 2. mgr. 4. gr.	j-liður fyrstu undirgreinar 5. mgr. 1. gr.
3. mgr. 4. gr.	7. mgr. 1. gr.
1. mgr. 5. gr.	1. og 2. mgr. 6. gr., 2. mgr. 14. gr.
2. mgr. 5. gr.	7. gr.
3. mgr. 5. gr.	3. mgr. 6. gr.
Fyrsta undirgrein 4. mgr. 5. gr.	1. mgr. 8. gr.
Önnur undirgrein 4. mgr. 5. gr.	10. mgr. 8. gr.
Fyrsti málsliður þriðju undirgreinar 4. mgr. 5. gr.	5. mgr. 8. gr. og 4. mgr. 25. gr.
Annar málsliður þriðju undirgreinar 4. mgr. 5. gr.	4. mgr. 8. gr.
5. mgr. 5. gr.	1. mgr. 13. gr. og 13. mgr. 7. gr.
1. mgr. 6. gr.	1. mgr. 11. gr.
2. mgr. 6. gr.	2. mgr. 11. gr.
1. mgr. 7. gr.	Fyrsta undirgrein 1. mgr. 13. gr.
a-liður 2. mgr. 7. gr.	a-liður annarrar undirgreinar 1. mgr. 13. gr.

Tilskipun 2003/71/EB	Þessi reglugerð
b-liður 2. mgr. 7. gr.	b-liður annarrar undirgreinar 1. mgr. 13. gr.
c-liður 2. mgr. 7. gr.	c-liður annarrar undirgreinar 1. mgr. 13. gr.
d-liður 2. mgr. 7. gr.	c-liður annarrar undirgreinar 1. mgr. 13. gr.
e-liður 2. mgr. 7. gr.	2. mgr. 15. gr.
f-liður 2. mgr. 7. gr.	d-liður annarrar undirgreinar 1. mgr. 13. gr.
g-liður 2. mgr. 7. gr.	3. mgr. 14. gr.
3. mgr. 7. gr.	3. mgr. 13. gr.
4. mgr. 7. gr.	—
a-liður fyrstu undirgreinar 1. mgr. 8. gr.	b-liður fyrstu undirgreinar 1. mgr. 17. gr.
b-liður fyrstu undirgreinar 1. mgr. 8. gr.	a-liður fyrstu undirgreinar 1. mgr. 17. gr.
Önnur undirgrein 1. mgr. 8. gr.	2. mgr. 17. gr.
2. mgr. 8. gr.	1. mgr. 18. gr.
3. mgr. 8. gr.	2. mgr. 18. gr.
3. mgr. a 8. gr.	3. mgr. 18. gr.
4. mgr. 8. gr.	Fyrsta undirgrein 4. mgr. 18. gr.
Fyrsta undirgrein 5. mgr. 8. gr.	—
Önnur undirgrein 5. mgr. 8. gr.	—
1. mgr. 9. gr.	1. mgr. 12. gr.
2. mgr. 9. gr.	1. mgr. 12. gr.
3. mgr. 9. gr.	1. mgr. 12. gr.
4. mgr. 9. gr.	2. mgr. 12. gr.
1. mgr. 11. gr.	1. mgr. 19. gr.
2. mgr. 11. gr.	2. mgr. 19. gr.
3. mgr. 11. gr.	4. mgr. 19. gr.
1. mgr. 12. gr.	Fyrsta undirgrein 1. mgr. 10. gr.
2. mgr. 12. gr.	Önnur undirgrein 1. mgr. 10. gr.
3. mgr. 12. gr.	—
1. mgr. 13. gr.	1. mgr. 20. gr.
2. mgr. 13. gr.	2. mgr. 20. gr.
3. mgr. 13. gr.	3. mgr. 20. gr.
4. mgr. 13. gr.	4. mgr. 20. gr.
5. mgr. 13. gr.	8. mgr. 20. gr.
6. mgr. 13. gr.	9. mgr. 20. gr.
7. mgr. 13. gr.	—
1. mgr. 14. gr.	1. mgr. 21. gr.

Tilskipun 2003/71/EB	Þessi reglugerð
2. mgr. 14. gr.	2. mgr. 21. gr.
3. mgr. 14. gr.	—
4. mgr. 14. gr.	5. mgr. 21. gr.
4. mgr. a 14. gr.	6. mgr. 21. gr.
5. mgr. 14. gr.	9. mgr. 21. gr.
6. mgr. 14. gr.	10. mgr. 21. gr.
7. mgr. 14. gr.	11. mgr. 21. gr.
8. mgr. 14. gr.	12. mgr. 21. gr.
1. mgr. 15. gr.	1. mgr. 22. gr.
2. mgr. 15. gr.	2. mgr. 22. gr.
3. mgr. 15. gr.	3. mgr. 22. gr.
4. mgr. 15. gr.	4. mgr. 22. gr.
5. mgr. 15. gr.	5. mgr. 22. gr.
6. mgr. 15. gr.	6. mgr. 22. gr.
7. mgr. 15. gr.	9. mgr. 22. gr.
1. mgr. 16. gr.	1. mgr. 23. gr.
2. mgr. 16. gr.	2. mgr. 23. gr.
3. mgr. 16. gr.	7. mgr. 23. gr.
1. mgr. 17. gr.	1. mgr. 24. gr.
2. mgr. 17. gr.	2. mgr. 24. gr.
1. mgr. 18. gr.	1. mgr. 25. gr.
2. mgr. 18. gr.	2. mgr. 25. gr.
Fyrsta undirgrein 3. mgr. 18. gr.	3. mgr. 25. gr.
Önnur undirgrein 3. mgr. 18. gr.	5. mgr. 21. gr.
4. mgr. 18. gr.	8. mgr. 25. gr.
1. mgr. 19. gr.	1. mgr. 27. gr.
2. mgr. 19. gr.	2. mgr. 27. gr.
3. mgr. 19. gr.	3. mgr. 27. gr.
4. mgr. 19. gr.	5. mgr. 27. gr.
1. mgr. 20. gr.	1. mgr. 29. gr.
2. mgr. 20. gr.	2. mgr. 29. gr.
3. mgr. 20. gr.	3. mgr. 29. gr.
1. mgr. 21. gr.	1. mgr. 31. gr.
1. mgr. a 21. gr.	1. mgr. 34. gr.
1. mgr. b 21. gr.	2. mgr. 34. gr.
2. mgr. 21. gr.	2. mgr. 31. gr.

Tilskipun 2003/71/EB	Þessi reglugerð
a-liður 3. mgr. 21. gr.	a-liður 1. mgr. 32. gr.
b-liður 3. mgr. 21. gr.	b-liður 1. mgr. 32. gr.
c-liður 3. mgr. 21. gr.	c-liður 1. mgr. 32. gr.
d-liður 3. mgr. 21. gr.	d-liður 1. mgr. 32. gr.
e-liður 3. mgr. 21. gr.	e-liður 1. mgr. 32. gr.
f-liður 3. mgr. 21. gr.	f-liður 1. mgr. 32. gr.
g-liður 3. mgr. 21. gr.	g-liður 1. mgr. 32. gr.
h-liður 3. mgr. 21. gr.	h-liður 1. mgr. 32. gr.
i-liður 3. mgr. 21. gr.	i-liður 1. mgr. 32. gr.
Önnur undirgrein 3. mgr. 21. gr.	Önnur undirgrein 1. mgr. 32. gr.
a-liður 4. mgr. 21. gr.	l-liður 1. mgr. 32. gr.
b-liður 4. mgr. 21. gr.	m-liður 1. mgr. 32. gr.
c-liður 4. mgr. 21. gr.	—
d-liður 4. mgr. 21. gr.	n-liður 1. mgr. 32. gr.
Önnur undirgrein 4. mgr. 21. gr.	Fjórða undirgrein 1. mgr. 32. gr.
5. mgr. 21. gr.	3. mgr. 31. gr. og 6. mgr. 32. gr.
1. mgr. 22. gr.	2. mgr. 35. gr.
Fyrsta undirgrein 2. mgr. 22. gr.	1. mgr. 33. gr.
Önnur undirgrein 2. mgr. 22. gr.	—
Þriðja undirgrein 2. mgr. 22. gr.	5. mgr. 33. gr.
3. mgr. 22. gr.	—
4. mgr. 22. gr.	6. og 7. mgr. 33. gr.
1. mgr. 23. gr.	1. mgr. 37. gr.
2. mgr. 23. gr.	2. mgr. 37. gr.
1. mgr. 24. gr.	1. mgr. 45. gr.
2. mgr. 24. gr.	2. mgr. 45. gr.
2. mgr. a 24. gr.	—
3. mgr. 24. gr.	—
24. gr. a	44. gr.
24. gr. b	44. gr.
24. gr. c	44. gr.
1. mgr. 25. gr.	1. mgr. 38. gr.
2. mgr. 25. gr.	42. gr.
26. gr.	40. gr.
27. gr.	—
28. gr.	46. gr.

Tilskipun 2003/71/EB	Þessi reglugerð
29. gr.	—
30. gr.	—
31. gr.	48. gr.
31. gr. a	—
32. gr.	49. gr.
33. gr.	—