



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 6.2.2014
COM(2014) 66 final

2014/0034 (COD)

Proposta għal

DEĊIŻJONI TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

**dwar il-parteeċipazzjoni tal-Unjoni Ewropea fiż-żieda fil-kapital tal-Fond Ewropew
għall-Investment**

MEMORANDUM TA' SPJEGAZZJONI

1. IL-KUNTEST TAL-PROPOSTA

Il-Fond Ewropew tal-Investment (FEI) twaqqaf fl-1994 sabiex "jstimula tkabbir sostenibbli u bbilanċjat fi hdan il-Komunità". L-Artikolu 2 tal-Istatuti tal-FEI jobbliga lill-FEI ikun ta' sostenn għall-oġettivi ta' politika tal-UE. L-attivitajiet ta' bħalissa tal-FEI ikopru fuq naħa waħda l-investimenti f'kapital ta' riskju u fondi tas-suq medju żgħir kif ukoll fondi mezzana biex tittejjeb id-disponibbiltà tal-kapital ta' riskju għal SMEs b'potenzjal għoli ta' tkabbir u ta' innovattività. Min-naħa l-oħra, jipprovdi garanziji u titjib tal-kreditu permezz tat-titolizzazzjoni biex titjeb il-kapaċità tas-self ta' intermedjarji finanzjarji u b'hekk jitjiebu d-disponibbiltà u l-kundizzjonijiet ta' dejn għall-SMEs li jibbenefikaw. Il-FEI jopera jew bl-użu tal-fondi proprji jew billi jimmaniġġja l-mandati¹ għan-nom tal-BEI, tal-Kummissjoni jew ta' gvernijiet nazzjonali u reġjonali.

L-għan statutorju tal-FEI li jkun ta' sostenn għall-politiki tal-UE gie rifless fit-tkabbir eċċezzjonali kemm tal-investimenti ta' ekwità kif ukoll tal-garanziji matul il-kriżi reċenti. Huwa mistenni li dan l-isforz jirriżulta f'total ta' EUR 1.5 biljun ta' impenji f'fondi ta' ekwità privata li jservu ta' ingranagg għal EUR 6.4bn fl-2013. F'termini ta' garanziji, il-FEI jistenna li jimpenja EUR 1.9 biljun fl-2013, u jikkatalizza EUR 7.5 biljun f'self lill-SMEs.²

Wara ż-żieda fil-kapital tal-FEI fl-2007, il-kapital sottoskritt jammonta għal EUR 3 biljun maqsum f'3 000 sehem b'valur nominali ta' EUR 1 miljun l-wiehed. Il-kapital totali kontribwit tal-FEI bħalissa huwa ta' EUR 600 miljun (jiġifieri 20% tal-kapital sottoskritt) Minn Ottubru 2013, il-FEI huwa proprjetà tal-BEI (62.1 %), tal-Unjoni Ewropea (30 %) u ta' 24 istituzzjoni finanzjarja pubblika u privata (7.9 %).

Il-Kunsill Ewropew ta' Ġunju 2012 talab li l-azzjoni tal-FEI tiġi żviluppata, partikolarment fir-rigward tal-attività tal-kapital ta' riskju, flimkien ma' strutturi nazzjonali eżistenti. F'Ġunju 2013, il-Kunsill Ewropew sejjah għal żieda fil-kapaċità tal-FEI ta' titjib tal-kreditu. Is-sejha saret fil-kuntest tal-"Pjan Ġdid ta' investment għall-Ewropa", li jpoġġi enfasi partikolari fuq il-finanzjament tal-SMEs, li huwa attività ċentrali tal-FEI. F'Ottubru, il-Kunsill Ewropew talab li jitkomplew l-isforzi kollha biex tkompli t-triq lejn in-normalizzazzjoni tas-self lill-ekonomija u biex jiġi ffaċilitat l-investment, b'mod partikolari fir-rigward tal-SMEs.

Bi tweġiba għall-konkluzjonijiet tal-Kunsill Ewropew, il-FEI identifika għadd ta' soluzzjonijiet finanzjarji biex ikompli jkun ta' sostenn għall-SMEs u sabiex ikun hemm żgur l-oġhla impatt mill-fondi tiegħu. Qed jiġu proposti żewġ kanali ta' forniment prinċipali għall-implimentazzjoni tagħhom:

- L-iffaċilitar tal-provvista ta' finanzjament tad-dejn lill-SMEs permezz ta' operazzjonijiet ta' titjib tal-kreditu, inkluża l-inizjattiva tal-SMEs; kif ukoll
- Il-holqien ta' kapaċità ta' investment addizzjonali għall-ekwità privata, u għall-kapital mezzan, ta' riskju u għat-tkabbir.

Ir-riżorsi proprji tal-FEI se jkunu kruċjali bħala sostenn għal dawn l-attivitajiet kif ukoll biex jiġi żgurat l-allinjament tal-interess ma' mandati oħra, inklużi l-mandati tal-UE bħal ma huma Horizon 2020 u COSME, permezz ta' koinvestment.

¹ It-terminu "mandat" jintuza f'dan il-memorandum ta' spjegazzjoni biex ikopru l-attivitajiet tal-FEI apparti l-operazzjonijiet bl-użu ta' fondi proprji biss. Il-mandati jinkludu programmi tal-UE li l-ġestjoni tagħhom tkun giet iddelegata lill-FEI.

² Il-figuri huma bbażati fuq suppożizzjoni interna tal-FEI.

Bhala rizultat ta' dawn l-inizjattivi, huwa mistenni li l-FEI tirdoppja l-espozizzjoni ġenerali tagħha għall-kapital ta' garanziji u ta' riskju matul is-snin li ġejjin. Kull waħda mil-linji ta' negozju tal-FEI tinvolvi riskji differenti, li huma riflessi minn ċertu livell ta' allokkazzjoni ta' kapital ekonomiku li jehtieg li jitwarrab. Għal kunsiderazzjonijiet tal-immaniġġar tar-riskju, is-somma tal-allokkazzjoni ta' kapital ma għandhiex taqbeż il-fondi proprji tal-FEI. Fid-dawl tal-pjani tat-tkabbir deskritti hawn fuq, il-bafer ta' bħalissaa huwa mistenni li jonqos b'rata mgħaġġla. Bhala konsegwenza, zieda fil-kapital disponibbli tal-FEI hija mehtieg sabiex jiġu ssodisfati r-rekwiżiti statorji ta' kapital u biex tinzamm il-klassifikazzjoni ta' kreditu AAA tiegħu, li hija haġa kruċjali għall-attività ta' titjib ta' kreditu tal-FEI.

Inizjalment, il-FEI kien ippreżenta żewġ alternattivi għat-titjib tal-kapaċità tiegħu:

- Xenarju 1: Zieda tal-porzjon kontribwit minn 20 % għal 40 %
- Xenarju 2: Zieda ta' kapital sottoskritt b'porzjon kontribwit ta' 20 %

Filwaqt li bix-xenarju 1, l-azzjonisti eżistenti kollha jkunu obbligati li jipparteċipaw jew li jbigħu l-ishma tagħhom fil-FEI peress li ma jkunux possibbli proporzjonijiet kontribwiti differenti għal kull sehem, ix-xenarju 2 iħalli l-għażla lill-azzjonisti eżistenti jekk jissottoskrivux ishma ġodda jew le, fi proporzjon mas-sehem attwali tagħhom fil-kapital tal-FEI.

F'Settembru 2013, l-opzjonijiet għaż-żieda fil-kapital tal-FEI kienu ġew diskussi b'mod informali mill-amministrazzjoni tal-FEI mal-azzjonisti kollha tal-FEI li huma istituzzjonijiet finanzjarji, li kellhom reazzjonijiet pożittivi dwar iż-żieda kapitali bhala tali. Madankollu, il-kunċett li l-azzjonisti jkunu obbligati li jipparteċipaw jew inkella jtilfu l-ishma kollha tagħhom ma ġiex ikkunsidrat aċċettabbli. Barra minn hekk, kien hemm kunsens wiesa' dwar l-importanza li tinzamm l-istruttura ta' sjieda tripartitika tal-FEI. B'hekk il-FEI żamm biss ix-xenarju 2 fil-proposta finali tiegħu.

Fis-26 ta' November 2013, il-Bord tad-Diretturi tal-FEI approva, skont ir-raġunament tiegħu, iż-żieda fil-kapital sottoskritt tal-FEI sa massimu ta' EUR 1,500 miljun, li minnhom 20% ikunu kontribwiti. Dan ikun jimplika s-sottoskrizzjoni ta' 450 sehem addizzjonali mill-UE. Il-modalitajiet tekniċi u l-proċess se jitressqu quddiem il-Bord tad-Diretturi fi żmien debitu. F'konformità mal-Istatuti tal-FEI, zieda fil-kapital għandha tiġi approvata fil-Laqqha Ġenerali tal-FEI fejn il-Kummissjoni għandha minoranza li tista' timblokka din id-deċiżjoni³

F'Diċembru 2013, il-Bord tad-Diretturi tal-BEI approva ż-żieda tal-kapital tal-FEI u awtorizza l-preżentazzjoni lill-Bord tal-Gvernaturi tal-BEI.

Il-Kunsill Ewropew ta' Diċembru ukoll talab lill-Kummissjoni u lill-BEI biex ikomplu jkabbri l-kapaċità tal-FEI permezz ta' zieda fil-kapital tiegħu bil-ħsieb li jintlaħaq qbil finali sa Mejju 2014.

Iż-żieda fil-kapital għandha tkun ikkumplementata b'Mandat ta' Titjib tar-Riskju ġdid (EREM) tal-BEI, li jkun jammonta sa EUR 2.3 biljun għall-perjodu 2014-2016. Bis-saħha ta' (i) kapaċità akbar maħluqa miż-żieda fil-kapital u (ii) il-mandat il-ġdid tal-BEI, il-FEI jistenna li juża kull sena bejn EUR 2 biljun u EUR 3 biljun għal tranżazzjonijiet ta' titjib tal-kreditu (li jikkatalizzaw bejn EUR 11 biljun u EUR 20 biljun ta' self lill-SMEs kull sena) mill-2014 u li jintlaħaq l-oġġla livell fl-2015. Barra minn hekk, se jintużaw impenji ta' ekwità privat addizzjonali ta' EUR 400 miljun.

³ Skont l-Istatuti tal-FEI, il-kapital awtorizzat tal-FEI jista' jiżdied b'deċiżjoni fil-Laqqha Ġenerali tal-FEI li tkun qed tagħxi b'maġġoranza ta' 85 % tal-voti mitfugha. Konsegwentement, il-Kummissjoni tista' twaqqaf deċiżjoni tal-Laqqha Ġenerali peress li għandha 30 % tal-ishma tal-FEI.

Fil-kuntest taż-żieda fil-kapital, se jsir sforz biex ikun hemm tishih tal-istruttura preżenti ta' azzjonisti pubbliċi-privati permezz ta' parteċipazzjoni shiħa mill-azzjonisti li huma istituzzjonijiet finanzjarji. Hija wkoll opportunità biex titwessa' l-bażi tal-azzjonisti tal-FEI billi jingibdu aktar istituzzjonijiet ta' fehmiet simili, kif ukoll istituzzjonijiet ta' promozzjoni nazzjonali/reġjonali, f'konformità mal-evalwazzjoni esterna sponsorjata mill-Kummissjoni u l-ispiritu tal-konklużjonijiet tal-Kunsill Ewropew ta' Ġunju 2012.

Meta wiehed jikkunsidra l-htieġa li jkun hemm reazzjoni mingħajr tnikkir għall-konklużjonijiet tal-Kunsill Ewropew, u meta wiehed jikkunsidra l-urġenza li jingħataw sostenn l-għanijiet ta' politika tal-UE fil-qasam tat-tkabbir u l-holqien tal-impjiegi fl-ambjent ta' wara l-kriżi, qed isir sforz biex diġà fl-2014 tittejjeb il-kapaċità maħluqa permezz taż-żieda fil-kapital tal-FEI. Tkun meħtieġa konklużjoni tal-proċedura legiżlattiva ordinarja sabiex l-UE tkun tista' tappoġġja ż-żieda fil-kapital fil-Laqgħa Ġenerali tal-FEI fir-rebbiegħa tal-2014. Altrimenti, ikun hemm dewmien sal-2015.

2. IR-RIŻULTATI TAL-KONSULTAZZJONIJIET MAL-PARTIJIET INTERESSATI U L-VALUTAZZJONIJIET TAL-IMPATT

Kif mitlub mid-Deċiżjoni tal-Kunsill 2007/247/KE⁴ li tapprova l-parteċipazzjoni tal-UE fiż-żieda kapitali preċedenti tal-FEI, il-Kummissjoni fl-2012 għamlet evalwazzjoni esterna tal-attività ta' riżorsi proprji tal-FEI. Din l-evalwazzjoni hadet f'kunsiderazzjoni l-veduti tad-diversi naħat interessati, li jvarjaw minn rappreżentanti tal-Istati Membri, il-BEI, l-istituzzjonijiet finanzjarji, sal-Kummissjoni. Barra minn hekk, l-evalwaturi kkonsultaw l-azzjonisti li huma istituzzjonijiet finanzjarji, lil amministraturi ta' fondi kapitali privati ta' ekwità/ta' riskju li kienu rċewew investiment mir-riżorsi proprji tal-FEI, lil oriġinaturi ta' tranżazzjonijiet ta' titolizzazzjoni bl-involvement tal-FEI, kif ukoll lil rappreżentanti ta' korpi industrijali rilevanti. Din l-evalwazzjoni kkonfirmat il-valur miżjud tal-parteċipazzjoni azzjonarja tal-UE abbażi ta':

- Permezz tal-parteċipazzjoni azzjonarja tal-UE, il-Kummissjoni Ewropea hija rrappreżentata fil-Laqgħa Ġenerali tal-FEI u fil-Bord tad-Diretturi tal-FEI (b'żewġ membri minn sebgha), biex b'hekk l-UE għandha influwenza sinifikanti fuq it-tfassil tal-oġettivi strateġiċi u operattivi tal-FEI. Dan jgħin biex jiġu promossi u ankrati l-oġettivi strateġiċi ta' politika tal-UE fl-operazzjonijiet tal-FEI;
- Il-parteċipazzjoni azzjonarja tal-UE tohloq qafas għall-promozzjoni tal-politiki tal-UE f'relazzjoni ta' hidma mal-BEI u ma' azzjonisti oħra finanzjarji pubbliċi u privati. L-attività kongunta tal-Bord ma' azzjonisti oħra, u mal-BEI b'mod partikolari, issostni fehim organizzattiv akbar u relazzjonijiet ta' hidma aktar qawwija bejn dawk li għandhom interess kruċjali fil-pajżaġġ tal-iffinanzjar tal-SMEs.
- L-istabilità tal-klassifikazzjoni tal-kreditu: Il-parteċipazzjoni azzjonarja kongunta tal-BEI u tal-UE fil-FEI ipprovdiet l-irfid għall-klassifikazzjoni ta' AAA/Aaa tal-FEI Klassifikazzjoni ta' kreditu qawwija hija kruċjali biex l-istrumenti ta' finanzjament tal-FEI ikunu effettivi.

Filwaqt li l-attività tar-riżorsi proprji tal-FEI tiġġenera valur miżjud konsiderevoli fis-swieq finanzjarji, haġa li tirrifletti l-approċ orjentat lejn is-suq tal-FEI għat-twettiq ta' impatti ta' politika, l-evalwazzjoni identifikat ukoll għadd ta' oqsma fejn jista' jittejjeb l-impatt ta'

⁴

Id-Deċiżjoni tal-Kunsill 2007/247/KE tad-19 ta' April 2007 dwar il-parteċipazzjoni tal-Komunità fiż-żieda ta' kapital tal-Fond Ewropew tal-Investiment (ĠU L 107, 25.4.2007, p. 5).

politika tar-riżorsi proprji tal-FEI. Wara l-konklużjonijiet tal-evalwazzjoni, il-Kummissjoni ppreparat pjan ta' azzjoni ta' segwitu li gie pprezentat lill-Kunsill u lill-Parlament f'Novembru 2012 u li bhalissa qed jiġi implimentat. Il-konklużjonijiet ewlenin tal-evalwazzjoni u l-azzjonijiet xierqa mehuda kif mitlub mill-Kummissjoni huma dawn li ġejjin:

- Hemm bżonn li tissaħħaħ iċ-ċarezza tal-oġġettivi ta' politika tal-UE li għandhom jinkisbu mill-FEI. F'dan il-kuntest, il-bilanċ mixtieq ta' redditu finanzjarju u ta' politika kif ukoll il-livell mixtieq ta' tqassim ta' dividendi għandhom jiġu rieżaminati. Fuq talba tal-Kummissjoni l-FEI hejja rapport lill-Bord dwar il-qafas tal-valur miżjud tal-FEI, kif ukoll rieżami tal-evalwazzjoni tal-impatt *ex-post* li kienu ġew iffinalizzati f'April 2013. Bħala konsegwenza, se jiddaħħal rapport ta' evalwazzjoni tal-impatt *ex-post* li jiġbor id-dejta dwar l-impatt reali tat-tranżazzjonijiet individwali fuq l-SMEs. Barra minn hekk, il-Kummissjoni talbet rieżami tal-politika tal-FEI dwar id-dividendi. Fl-2013, ittiehdet deċiżjoni fil-Laqgħa Ġenerali Annwali tal-FEI biex issir partenza mill-proporzjon standard ta' hlas ta' 40% tad-dividend (mill-profitt net) u biex jiġu distribwiti 20% mill-profitt net bħala dividendi. Id-deċiżjoni se tiġġedded fil-Laqgħa Ġenerali Annwali tal-2014.
- Meta wiehed iqis il-valur distintiv u dimostrabbli ta' kull grupp ta' azzjonisti fil-kontribut għall-valur miżjud shiħ tal-isforzi tal-FEI, għandhom isiru sforzi biex tinzamm bis-shiħ l-istruttura tripartitika tal-FEI. Il-parteciġazzjoni azzjonarja minn istituzzjonijiet finanzjarji għandha, tal-anqas, tinzamm u, idealment, tiġi estiża. B'reazzjoni għal din il-konklużjoni, il-Kummissjoni talbet lill-amministrazzjoni tal-FEI biex tagħmel sforz biex iddaħħal aktar istituzzjonijiet ta' fehma simili bħala azzjonisti li jkunu istituzzjonijiet finanzjarji. L-amministrazzjoni tal-FEI intalbet ukoll tirrapporta b'mod regolari lill-Bord dwar l-attivitajiet li jkun wettaq il-FEI biex jiġbed azzjonisti ġodda li jkunu istituzzjonijiet finanzjarji.
- Minabba l-valur miżjud limitat tal-koinvestment sistematiku biss mal-Mandat dwar il-Kapital ta' Riskju konċess lill-FEI mill-BEI, l-FEI se jintalab biex b'mod regolari jikkoinvesti ma' mandati oħra, inklużi mandati tal-UE bħal ma huma Horizon 2020 u COSME, biex jiġi żgurat allinjament aħjar tal-interessi bejn il-Kummissjoni u l-FEI.

Meta wiehed iqis id-disponibilità ta' evalwazzjoni esterna riċenti u skont il-prinċipju tal-proporzjonalità u l-prattika passata, il-Kummissjoni tipproponi li ma tiżviluppax evalwazzjoni formali tal-impatt.

3. ELEMENTI LEGALI TAL-PROPOSTA

Id-Deciżjoni tal-Kunsill 94/375/KE tas-6 ta' Ġunju 1994 dwar is-sħubija tal-Komunità fil-Fond Ewropew tal-Investment⁵ fiha dispożizzjoni speċifika dwar iż-żidiet kapitali fl-Artikolu 3. Madankollu, din id-dispożizzjoni titqies bħala eskluża bħala bażi ġuridika għal deċiżjoni ġdida dwar zieda fil-kapital tal-FEI fid-dawl tal-iżvilupp tal-ġurisprudenza tal-Qorti Ewropea tal-Ġustizzja rigward l-hekk imsejha "bażijiet ġuridiċi sekondarji". Minflok, għandha ssir proposta dwar bażi ġuridika fil-liġi primarja.

Fid-dawl tal-oġġettivi u l-attivitajiet tal-FEI kif imfissra fl-Istatuti tiegħu u fid-deċiżjonijiet mehuda mill-korpi ta' amministrazzjoni tiegħu skont l-Istatuti, u fid-dawl tal-għan primarju taż-żieda tal-kapital, li huwa dak li

⁵ ĠU L 173, 7.7.1994, p. 12.

- jintlaqa' l-appell tal-Kunsill Ewropew li tizzied il-kapaċità tat-titjib tal-kreditu tal-FEI, b'mod partikolari għall-benefiċċju tal-SMEs, kif ukoll
- li tinholq kapaċità addizzjonali għall-investiment ta' ekwità għall-benefiċċju tal-SMEs u tar-riċerka fl-innovazzjoni u l-iżvilupp teknoloġiku tal-imprizi fl-Istati Membri,

biex b'hekk tiġi promossa l-azzjoni għall-benefiċċju tal-industrija tal-Unjoni, l-Artikolu 173(3), TFUE, jitqies bħala l-bażi ġuridika xierqa għall-proposta ta' żieda tal-kapital.

4. IMPLIKAZZJONI BAĠITARJA

Fil-kunsiderazzjoni taż-żieda proposta fil-kapital sottoskritt sa EUR 1.5 biljun, il-Kummissjoni se jkollha tixtri sa 450 sehem ġdid.

It-tabella ta' hawn taht tiġbor fil-qosor kif is-sehem tal-UE fil-kapital tal-FEI se jevolvi wara ż-żieda proposta fil-kapital. Hija turi l-kapital tal-FEI sottoskritt mill-UE maqsum bejn il-parti kontribwita u dik eżerċitabbli qabel u wara ż-żieda tal-kapital kurrenti.

Is-sehem tal-UE fil-kapital tal-FEI (EUR miljuni)

Kapital imħallas			Kapital eżerċitabbli			Kapital sottoskritt totali wara ż-żieda
Eżistenti (qabel l-2014)	Żieda proposta	Totali	Eżistenti (qabel l-2014)	Żieda proposta	Totali	
180	90	270	720	360	1,080	1,350

Is-sottoskrizzjoni tal-UE għall-ishma l-ġodda fil-FEI ssir fuq perjodu ta' erba' snin li jibdew mill-2014. Ir-rizorsi meħtieġa għax-xiri ta' 450 sehem huma stmati li jiswew madwar EUR 175 miljun. Din l-istima hija bbażata fuq il-projezzjonijiet tal-FEI għall-iżvilupp tal-prezz tal-ishma tal-FEI matul il-perjodu ta' sottoskrizzjoni 2014-2017. Il-prezz tal-ħruġ tal-ishma se jkun ibbażata fuq formula maqbula, l-Impenn dwar il-prezz għax-xiri mill-ġdid tal-ishma (*Repurchase Share Price Undertaking - RSPU*). Dan jinkludi l-parti kontribwita tal-ekwità kif ukoll diversi rizervi (pereż. r-rizerva statutorja, il-qliġ imfaddal) u l-profitt tas-sena finanzjarja, bit-tnaqqis tad-dividendi mħallsa. Diffiċli ssir stima tat-tibdil fir-rizervi peress li wahda mir-rizervi tirrifletti t-tibdiliet fil-valutazzjonijiet tas-suq tal-investimenti ta' ekwità privata li jsiru mill-FEI u t-tibdil fil-valur tat-teżorerija tal-FEI. Il-prezz attwali tal-ishma f'kull perjodu ta' sottoskrizzjoni jkun ibbażat fuq id-dikjarazzjonijiet finanzjarji awditjati tas-sena preċedenti.

Il-Kummissjoni qed tipproponi li d-dividendi li jithallsu mill-FEI matul is-snin 2014-2017 jintużaw biex tiġi koperta parti mill-kosti tal-ishma l-ġodda. Jekk wiehded jassumi li l-livell tal-2013 tal-proporzjon ta' hlas tad-dividendi ta' 20% jibqa' kostanti għall-erba' snin li ġejjin, id-dividendi li għandhom jidhlu matul dan il-perjodu huma stmati li jilhqnu l-valur ta' EUR 11.5 miljun. Madankollu, jeħtieġ li wiehded jenfasizza li l-FEI tuża proporzjon ta' hlas tad-dividendi ta' 33% bħala presuppożizzjoni Prattika fil-kalkoli tagħhom fid-dokument li jipproponi ż-żieda fil-kapital lill-Bord tad-Diretturi tiegħu. Jekk wiehded jippresupponi dan il-livell ta' dividendi, ix-xiri ta' 450 sehem ikun jirrikjedi madwar EUR 172 miljun u d-dividendi stimati li jkunu dahl fuq il-perjodu 2014-2017 jilhqnu madwar EUR 19 miljun. Id-dividendi jiġu deċiżi kull sena fil-Laqgħa Ġenerali tal-FEI.

Bħala konsegwenza, f'dan l-istadju la l-prezz tal-ħruġ tal-ishma u lanqas il-livell ta' dividendi ma jista' jiġi kkalkolat bl-eżatt għall-perjodu shiħ tas-sottoskrizzjoni. F'kull każ, il-prezz li għandu jithallas mill-UE għall-parti tagħha taż-żieda mhux mistenni li jeċċedi s-somma tal-appropjazzjoni indikattiva fil-baġit ta' EUR 170 miljun, flimkien mad-dividendi li jkunu

dahlu matul il-perjodu 2014-2017. Il-Kummissjoni qed tipproponi li tagħmel użu mill-appropriazzjonijiet diġà pprogrammati għal strumenti finanzjarji taħt il-programmi COSME u Horizon 2020 biex jittjieb l-aċċess tal-SMEs għall-iffinanzjar.

Bhall-FEI, ir-Regolament COSME għandu l-għan li jtejjeb l-aċċess għall-iffinanzjar, partikolarment għall-SMEs, u jippromwovi l-imprenditorija u l-kultura tal-imprenditorija. Fir-Regolament ta' Horizon 2020, l-istrumenti finanzjarji jissemmew bħala s-sors ewlieni ta' ffinanzjar għal attivitajiet qrib is-suq li jkunu sostnuti taħt il-programm u l-FEI se jkollu sehem importanti fl-implimentazzjoni ta' strumenti finanzjarji bħal dawn. Għalhekk qed issir il-proposta li tintuża parti mill-appropriazzjonijiet disponibbli għall-COSME u għal Horizon 2020 għaż-żieda tal-kapital proposta għall-FEI. L-aġġustament neċessarju għall-baġit tal-2014 se jiġi propost separatament f'abbozz ta' baġit ta' emenda

Proposta għal

DEĊIŻJONI TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar il-parteciċipazzjoni tal-Unjoni Ewropea fiż-żieda fil-kapital tal-Fond Ewropew għall-Investment

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 173(3) tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara t-trażmissjoni tal-abbozz tal-att leġislattiv lill-Parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Komitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja,

Billi:

- (1) Skont id-Deciżjoni tal-Kunsill 94/375/KE tas-6 ta' Ġunju 1994 dwar is-shubija tal-Komunità fil-Fond Ewropew tal-Investment¹, il-Fond Ewropew tal-Investment (il-Fond), ġie stabbilit fl-1994 biex "jistimula t-tkabbir sostenibbli u bbilanċjat fi hdan il-Komunità".
- (2) Wara żieda fil-kapital sottoskritt tal-Fond fl-2007, il-kapital awtorizzat tal-Fond huwa EUR 3 biljun, maqsum fi 3 000 sehem ta' EUR 1 miljun kull wiehed bi proporzjoni ta' 20% mħallas. L-Unjoni, rappreżentata mill-Kummissjoni, ipparteċipat fiż-żieda preċedenti tal-kapital sottoskritt tal-Fond skont id-Deciżjoni tal-Kunsill 2007/247/KE tad-19 ta' April 2007 dwar il-parteciċipazzjoni tal-Komunità fiż-żieda tal-kapital tal-Fond Ewropew tal-Investment².
- (3) Għaldaqstant, l-Unjoni, irrappreżentata mill-Kummissjoni, hija bħalissa sottoskritta għal total ta' 900 sehem tal-Fond għall-valur nominali ta' EUR 900 miljun, li minnhom EUR 180 miljun huma kontribwiti.
- (4) Il-Kunsill Ewropew tat-28-29 ta' Ġunju 2012 adotta l-"Patt għat-Tkabbir u l-Impjiegi" biex jistimula t-tkabbir għaqli, sostenibbli, inklussiv, effiċjenti fl-użu tar-riżorsi u li joħloq l-impjiegi. F'dan il-kuntest, il-Kunsill Ewropew fil-konklużjonijiet tiegħu enfasizza, fost l-azzjonijiet urġenti ulterjuri meħtieġa fil-livell tal-Unjoni biex tingħata spinta lit-tkabbir u l-impjiegi, it-titjib tal-iffinanzjar tal-ekonomija u li l-Ewropa ssir aktar kompetittiva bħala post għall-produzzjoni u l-investment, li l-azzjoni tal-Fond għandha tkun żviluppata, b'mod partikolari għar-rigward tal-attività tiegħu fejn jidhol il-kapital ta' riskju, frabta mal-istrutturi nazzjonali eżistenti bħal ma huma l-banek u l-istituzzjonijiet nazzjonali ta' promozzjoni.

¹ ĠU L 173, 7.7.1994, p. 12.

² ĠU L 107, 25.4.2007, p. 5.

- (5) Sabiex ikompli jippromwovi l-investiment u l-aċċess għall-kreditu, il-Kunsill Ewropew tat-28-29 ta' Ġunju 2013 nieda "Pjan ta' Investiment Ġdid għall-Ewropa" biex jagħti sostenn lill-impriżi żgħira u ta' daqs medju (SMEs) u biex tingħata spinta lill-iffinanzjar tal-ekonomija. F'dan il-kuntest, il-Kunsill Ewropew fil-konkluzjonijiet tiegħu talab lill-Kummissjoni u lill-BEI biex jimplimentaw żieda fil-kapaċità tat-titjib tal-kreditu tal-Fond, bħala materja ta' prijorità.
- (6) Filwaqt li fakkar li n-normalizzazzjoni tas-self lill-ekonomija, b'mod partikolari lill-SMEs tibqa' prijorità, il-Kunsill Ewropew ta' Diċembru 2013 talab lill-Kummissjoni u lill-BEI biex ikomplu jtejbju l-kapaċità tal-Fond permezz ta' żieda fil-kapital tiegħu bl-intenzjoni li jintlaħaq ftehim finali sa Mejju 2014.
- (7) Id-daqs preżenti tal-fondi proprji tal-Fond ma jippermettix li jkun hemm żieda sostanzjali fl-attività tal-Fond, b'reazzjoni għas-sejha tal-Kunsill Ewropew, peress li l-operazzjonijiet tal-kapital ta' garanzija u ta' riskju tal-Fond ma jistgħux jeċċedu l-limiti massimi stabbilit bl-Artikolu 26 tal-Istatuti tal-Fond jew mil-Laqgħa Ġenerali tal-Fond. Barra minn dan, il-kapaċità ta' titjib tal-kreditu tal-Fond hija limitata bid-daqs tal-fondi proprji disponibbli.
- (8) Fis-26 ta' Novembru 2013 il-Bord tad-Diretturi tal-Fond għalhekk ta l-approvazzjoni tiegħu, skont ir-raġunament tiegħu, għaż-żieda fil-kapital sottoskritt tal-Fond sa EUR 1,500 miljun, biex tkun tista' ssir iż-żieda neċessarja fil-fondi proprji. Il-modalitajiet tekniċi u l-proċedura dettaljata taż-żieda se jiġu ppreżentati lill-Bord tad-Diretturi fi żmien dovut b'talba għall-awtorizzazzjoni biex tiġi ppreżentata proposta għall-approvazzjoni lil-Laqgħa Ġenerali tal-2014 tal-Fond.
- (9) L-azzjonisti tal-Fond għandhom jissottoskrivu ishma godda fid-diskrezzjoni tagħhom fuq perjodu ta' erba' snin, li jibda mill-2014 u jispiċċa fl-2017. Il-prezz tal-ishma l-godda għandu jiġi ffissat kull sena u jiġi bbażat fuq il-formula tal-valur nett tal-assi miftiehna bejn l-azzjonisti tal-Fond,
- (10) Id-dividendi annwali li għandhom jidhlu matul is-snin 2014 sal-2017 għall-partecipazzjoni tal-Unjoni fil-Fond għandhom jitqiesu bħala introjtu assenjat estern u jintuża biex ikopri parti mill-kosti taż-żieda tal-kapital. Dan għandu jżid l-ammont ta' fondi tal-baġit disponibbli għaż-żieda tal-kapital, u b'hekk isostni l-għan li l-partecipazzjoni azzjonarja tal-Unjoni tinzamm fil-Fond fil-livell preżenti tagħha (30 %).
- (11) Ikun xieraq għall-Unjoni li tipparteċipa fiż-żieda tal-kapital tal-Fond sabiex jintlaħqu l-oġettivi tal-Unjoni li tinkoraġġixxi l-holqien ta' ambjent favorevoli għall-inizjattiva u għall-iżvilupp ta' impriżi madwar l-Unjoni, b'mod partikolari l-SMEs, u li thajjar esplotazzjoni aħjar tal-potenzjal industrijali tal-politiki tagħha ta' innovazzjoni, riċerka u żvilupp teknoloġiku, kif artikolat fil-konkluzjonijiet tal-Kunsill Ewropew ta' Ġunju 2012, Ġunju 2013, u Diċembru 2013 u mfissra fid-dettal fil-"Patt għat-Tkabbir u l-Impjiegi" u l-"Pjan ta' Investiment Ġdid għall-Ewropa".
- (12) Sabiex ir-rappreżentant tal-Unjoni fil-Laqgħa Ġenerali tal-FEI ikun jista' jivvota dwar iż-żieda tal-kapital kemm jista' jkun malajr, id-Deciżjoni għandha tidhol fis-seħh fil-jum ta' wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha.

ADOTTAW DIN ID-DEĊIŻJONI:

Artikolu 1

Addizzjonalment għall-partecipazzjoni azzjonarja preżenti fil-Fond Ewropew ta' Investiment ("il-Fond"), l-Unjoni tissottoskrivi mhux aktar minn 450 sehem, kull wieheda ta' valur nominali ta' EUR 1 miljun, fil-Fond. Is-sottoskrizzjoni tal-ishma u l-ħlasijiet annwali għandhom isiru skond it-termini u l-kundizzjonijiet li għandhom jiġu approvati fil-Laqgħa Ġenerali tal-Fond.

Artikolu 2

L-Unjoni tixtri l-ishma l-godda fil-Fond fuq perjodu ta' erba' snin li jibda fl-2014. Matul il-perjodu 2014 sa 2017, id-dividendi riċevuti għall-partecipazzjoni tal-Unjoni fil-Fond jitqiesu bħala dħul assenjat estern, skond l-Artikolu 21(4) tar-Regolament (UE, Euratom) Nru 966/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Ottubru 2012 dwar ir-regoli finanzjarji applikabbli għall-baġit ġenerali tal-Unjoni³, sabiex ikopri parti mill-kosti tas-sottoskrizzjoni.

Barra minn hekk, ammont total ta' massimu ta' EUR 170 miljun għall-perjodu shiħ ikun disponibbli fi hdan il-baġit ġenerali tal-Unjoni Ewropea biex ikun kopert il-kost rimanenti, bl-użu ta' approprjazzjonijiet diġà pprogrammati fi hdan l-Intestatura 1a tal-Qafas Finanzjarju Pluriennali 2014-2020 sabiex in-nefqa totali allokata tibqa' l-istess. L-impenn baġitarju jista' jinqasam fi ħlasijiet annwali fuq erba' snin skond l-Artikolu 85(4) tar-Regolament (UE, Euratom) Nru 966/2012.

Artikolu 3

Din id-Deċiżjoni tidhol fis-seħh l-għada tal-jum tal-pubblikazzjoni tagħha f'*Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Magħmul fi Brussell,

Għall-Parlament Ewropew
Il-President

Għall-Kunsill
Il-President

³ ĠU L 298, 26.10.2012, p. 1.

DIKJARAZZJONI FINANZJARJA LEĠIŻLATTIVA

1. QAFAS TAL-PROPOSTA/INIZJATTIVA

- 1.1. Titolu tal-proposta/inizjattiva
- 1.2. Qasam/oqsma ta' politika kkonċernata/i fl-istruttura ABM/ABB
- 1.3. Natura tal-proposta/inizjattiva
- 1.4. Mira(i)
- 1.5. Raġunijiet għall-proposta/inizjattiva
- 1.6. Durata u impatt finanzjarju:
- 1.7. Metodu/i ta' ġestjoni previst(i)

2. MIŻURI TA' ĠESTJONI

- 2.1. Regoli ta' monitoraġġ u rapportar
- 2.2. Sistema ta' ġestjoni u kontroll
- 2.3. Miżuri għall-prevenzjoni ta' frodi u irregolaritajiet:

3. STIMA TAL-IMPATT FINANZJARJU TAL-PROPOSTA/INIZJATTIVA

- 3.1. Intestatura/i tal-qafas finanzjarju pluriennali u tal-intestatura/i baġitarja/i tan-nefqa affettwata/i
- 3.2. Impatt stmat fuq in-nefqa
 - 3.2.1. *Sommarju tal-impatt stmat fuq in-nefqa*
 - 3.2.2. *Impatt stmat fuq l-appropriazzjonijiet operattivi*
 - 3.2.3. *Impatt stmat fuq l-appropriazzjonijiet ta' natura amministrattiva*
 - 3.2.4. *Kompatibbiltà mal-qafas finanzjarju pluriennali attwali*
 - 3.2.5. *Kontribuzzjonijiet minn partijiet terzi*
- 3.3. Impatt stmat fuq id-dhul

DIKJARAZZJONI FINANZJARJA LEĠIŻLATTIVA

1. QAFAS TAL-PROPOSTA/INIZJATTIVA

1.1. Titolu tal-proposta/inizjattiva

L-approvazzjoni ta' zieda fil-kapital tal-Fond Ewropew għall-Investment (FEI) u l-partecipazzjoni tal-Unjoni fiż-żieda tal-kapital.

1.2. Qasam/oqsma ta' politika kkonċernata/i fl-istruttura ABM/ABB¹

It-Titolu 01 – L-Affarijiet Ekonomiċi u Finanzjarji

1.3. Natura tal-proposta/inizjattiva

☐ Il-proposta/inizjattiva hija relatata ma' **azzjoni ġdida**

☐ Il-proposta/inizjattiva hija relatata ma' **azzjoni ġdida wara proġett pilota/azzjoni preparatorja²**

☒ Il-proposta/inizjattiva hija relatata **mal-estensjoni ta' azzjoni eżistenti**

☐ Il-proposta/l-inizjattiva hija relatata ma' **azzjoni diretta mill-ġdid lejn azzjoni ġdida**

1.4. Mira(i)

1.4.1. *L-għan(ijiet) strateġiku/ċi pluriennali tal-Kummissjoni mmirat(i) bil-proposta/inizjattiva*

Għan: "Il-kooperazzjoni attiva mal-BEI u l-FEI fit-twettiq tal-politiki tal-UE."

Għan "Ikompili għaddej l-impenn mill-qrib mal-BEI u l-FEI fit-tfassil ta' strumenti finanzjarji li jsostnu l-oġettivi ta' Ewropa 2020 għall-Qafas Finanzjarju Pluriennali li jmiss."

1.4.2. *Mira/i speċifika/ċi u attività/attivitàjiet ABM/ABB ikkonċernata/ikkonċernati*

Għan speċifiku Nru

1. Għan "Il-promozzjoni tal-interess tal-UE fil-korpi ta' tmexxija tal-BEI/FEI u t-tishih tal-kooperazzjoni bejn l-UE u l-BEI/FEI biex jiġi żgurat l-allinjament tas-self tal-BEI/tal-FEI ma' prijoritajiet ta' politika tal-UE b'mod partikolari fi hdan l-UE"

L-attività/l-attivitàjiet ABM/ABB ikkonċernati:

Titolu 01.04 Operazzjonijiet u strumenti finanzjarji

1.4.3. *Riżultat(i) u impatt(i) mistennija*

Iż-żieda fil-kapital tippermetti lill-FEI jirreaġixxi kif xieraq għall-konklużjonijiet tal-Kunsill Ewropew permezz ta' żewġ mezzi ta' twassil:

- Iż-żieda fil-kapital se tiffaċilita l-provvista ta' ffinanzjar għad-dejn lill-SMEs (li għandha titwettaq permezz ta' operazzjonijiet ta' titjib tal-kreditu u ta' garanzija).
- Il-kapital miżjud se jgħallq kapaċità ta' investment addizzjonali għall-ekwità privata, il-kapital mezzan, ta' riskju u għat-tkabbir.

¹ ABM: immaniġġjar ibbażat fuq l-attività – ABB: ibbaġitjar ibbażat fuq l-attività.

² Kif imsemmi fl-Artikolu 54(2)(a) jew (b) tar-Regolament Finanzjarju.

Barra minn hekk, iż-żieda fil-kapital se tippermetti lill-FEI jikkooinvesti fondi proprji ma' mandati tal-Kummissjoni, bhal ma huma COSME u Horizon 2020 u b'hekk jiġi żgurat allinjament aħjar ta' interess bejn il-Kummissjoni u l-FEI skont ir-Regolament Finanzjarju. Fl-aħhar nett, il-partecipazzjoni fiż-żieda kurrenti fil-kapital tiżgura li s-sehem tal-UE fil-kapital tal-FEI għallinqas jibqa' kostanti u ma jiddgħajjfx.

It-titjib tal-kreditu u l-operazzjonijiet ta' garanzija

Matul il-perjodu ta' programmazzjoni li jmiss, l-FEI mistenni li jżid b'mod sinifikanti l-attività tiegħu ta' titjib tal-kreditu, bl-użu kull sena ta' bejn EUR 2.0 biljun u 3.0 biljun (biex jiġu kkatalizzati kull sena bejn EUR 11 biljun sa EUR 20 biljun ta' self lill-SMEs) bi sforz speċifiku fl-2015 u l-2016. Din l-attività addizzjonali ta' titjib tal-kreditu teħtieġ żieda tar-riżorsi proprji tal-FEI ta' EUR 400 miljun, ikkumplementati minn mandat tal-BEI ta' massimu ta' EUR 2.3 biljun għas-snin 2014-2016. Iż-żieda fl-attività għandha twassal għal żieda ta' 50% fl-għadd ta' SMEs koperti minn operazzjonijiet ta' titjib tal-kreditu u ta' garanzija mill-FEI.

Operazzjonijiet ta' Ekwità Privata

Il-kapital addizzjonali se jtejjeb l-iffukar tal-FEI fuq nuqqasijiet kritiċi fejn jidhlu s-swieq tal-kapital inizjali, ta' riskju u tat-tkabbir. Dawn l-inizjattivi kruċjali se jipprovdu sostenn kemm lill-politika tar-riċerka, tal-iżvilupp u tal-innovazzjoni kif ukoll għall-politika tal-impjiegi, it-tkabbir u l-koeżjoni soċjali. B'kollox, l-impenji addizzjonali ta' EUR 400 miljun jeħtieġ li jkunu apoġġjati minn fondi proprji addizzjonali tal-FEI għall-valur ta' EUR 150-200 miljun. Iż-żieda fl-attività għandha twassal għal żieda ta' 50% fl-għadd ta' SMEs li jibbenefikaw minn operazzjonijiet ta' ekwità privata tal-FEI.

1.4.4. Indikaturi tar-riżultati u tal-impatti

Il-kisba tal-oġġettivi se titkejjel bl-għadd ta' transazzjonijiet ta' titjib tal-kreditu, bl-effett katalitiku miksub, bil-volum tad-dejn li jsir disponibbli lill-SMEs, l-għadd ta' SMEs li jingħataw għajnuna kif ukoll id-diversifikazzjoni ġeografika. Ir-riżultati jitkejlu biż-żieda fl-għadd ta' SMEs koperti minn operazzjonijiet ta' titjib tal-kreditu u ta' garanzija tal-FEI.

Għar-rigward tal-operazzjonijiet ta' kapital ta' riskju, l-impatt jitkejjel bl-għadd ta' transazzjonijiet, l-għadd ta' kumpaniji li jingħataw appoġġ, l-ingranaġġ (jiġifieri l-ammont totali koinvestit) kif ukoll l-effett katalitiku (jiġifieri l-ammont koinvestit direttament attribwibbli lill-FEI), il-volum ta' zborzi lil benefiċjarji finali kif ukoll id-diversifikazzjoni ġeografika. Ir-riżultati jitkejlu biż-żieda fl-għadd ta' SMEs li jibbenefikaw minn operazzjonijiet ta' ekwità privata tal-FEI.

1.5. Raġunijiet għall-proposta/inizjattiva

1.5.1. Rekwiżit/i li jrid/u jiġu ssodisfat/i fuq medda qasira jew medda twila ta' żmien

Il-FEI juża r-riżorsi proprja tiegħu bhala allokazżjoni kapitali għall-operazzjonijiet ta' garanzija tiegħu u bhala pagamenti tal-ekwità għall-investimenti kapitali ta' riskju tiegħu. Id-daqs prezenti tal-fondi proprji tal-FEI jillimitaw l-abbiltà tal-FEI li jżid b'mod sinifikanti l-attività tal-kapital ta' riskju u l-attività ta' titjib tal-kreditu mitluba mill-Kunsill Ewropej ta' Ġunju 2012, Ġunju 2013, u Dicembru 2013.

1.5.2. *Valur miżjud tal-involviment tal-UE*

Il-kapaċità addizzjonali maħluqa miż-żieda fil-kapital tal-FEI se tippermetti lill-Grupp tal-BEI jagħmel ingranaġġ stmat ta' EUR 45 biljun addizzjonali f'self u kirjiet godda fis-seba' (7) snin li ġejjin. Iż-żieda tal-kapital ittejjeb ukoll il-potenzjal tal-FEI li jikkoopera mal-azzjonisti tiegħu (il-Kummissjoni, il-BEI u l-istituzzjonijiet finanzjarji) kif ukoll ma' partijiet terzi fl-implimentazzjoni ta' operazzjonijiet ta' titjib tal-kreditu.

Il-kapaċità ta' investiment addizzjonali tal-FEI se tintuża wkoll għas-suq Ewropew tal-kapital ta' riskju, b'mod partikolari fil-qasam tal-iffinanzjar tat-twaqqif u dak ta' sperimentazzjoni. Dan ittejjeb il-kontribut tal-FEI fil-kisba tal-mira EU 2020 ta' tkabbir għaqli, sostenibbli u li johloq l-impjiegi, b'mod partikolari għall-implimentazzjoni tal-inizjattivi emblematiċi li ġejjin li jindirizzaw l-aċċess tal-SMEs għall-finanzi.

- "Unjoni tal-Innovazzjoni"
- "Politika industrijali għall-era tal-globalizzazzjoni"
- "Pjan ta' azzjoni għat-titjib tal-aċċess għall-finanzi għall-SMEs";

Fl-aħħar nett, iż-żieda proposta tal-kapital tkun ukoll opportunità biex tingħata spinta għar-rwol tal-istituzzjonijiet finanzjarji fil-FEI billi tiżdied il-partecipazzjoni azzjonarja tagħhom.

1.5.3. *Tagħlimiet minn esperjenzi simili fl-imghoddi*

Id-Deciżjoni tal-Kunsill 2007/247/KE sejhet għal evalwazzjoni tal-attività tal-fondi proprji tal-Fond mhux aktar tard mill-31 ta' Lulju 2012. Din l-evalwazzjoni tat prova tal-valur miżjud tal-attività tar-rizorsi proprji tal-FEI fit-twettiq tal-attività finanzjarja tal-SMEs Ewropej (kapital ta' riskju u ffinanzjar tad-dejn) inkluż il-volumi ta' investiment li nkisbu, l-iżvilupp ta' strumenti finanzjarji innovattivi, u l-konstruzzjoni ta' infrastruttura tal-investiment u ta' ekosistemi bbażati fuq it-tishib u l-għarfien skambjat. Kif imfisser fil-Memorandum ta' Spjegazzjoni (it-taqsim 2. Riżultati tal-konsultazzjonijiet mal-partijiet interessati u l-valutazzjoni tal-impatt), l-evalwazzjoni kkonkludiet li għad baqa' raġunijiet qawwija u validi għal partecipazzjoni azzjonarja tal-UE fil-FEI.

Minkejja l-valur miżjud osservat, l-evalwazzjoni identifikat għadd ta' oqsma li fihom l-impatt ta' politika tal-attività tar-rizorsi proporja tal-FEI tista' tkompli tittejjeb. B'reazzjoni għall-konklużjonijiet tal-evalwazzjoni, il-Kummissjoni ppreparat pjan ta' azzjoni ta' segwitu sabiex tkompli ttejjeb il-valur miżjud tal-partecipazzjoni azzjonarja tal-UE fil-FEI. Il-pjan ta' azzjoni gie pprezentat lill-Kunsill u lill-Parlament f'Novembru 2012 u bħalissa qed jiġi implimentat.

1.5.4. *Il-kompatibbiltà u s-sinergija possibbli ma' strumenti oħra xierqa*

Il-Kummissjoni qiegħda b'mod sistematiku tippromwovi kooperazzjoni mill-qrib u inizjattivi kongunti tal-Grupp tal-BEI. Dawn l-azzjonijiet effiċjenti qegħdin isiru kull ma jmur aktar neċessarji fis-sostenn tal-irkupru f'ambjent ekonomiku fragli.

Barra minn dan, ir-rizorsi proprji tal-FEI jikkumplimentaw il-mandati tal-UE u tal-BEI (bħal ma huma l-istrumenti finanzjarji taħt COSME u Horizon 2020 u l-Mandat dwar il-Kapital tar-Riskju tal-BEI). Ikun meħtieġ li r-rizorsi proprji tal-FEI jagħmlu ingranaġġ ta' fondi tal-UE.

1.6. Durata u impatt finanzjarju:

☐ Proposta/inizjattiva ta' tul ta' żmien limitat

– ☐ Il-proposta/l-inizjattiva fis-sehh minn [JJ/XX]SSSS sa [JJ/XX]SSSS

– ☒ Impatt finanzjarju mill-2014 sal-2017

☐ Proposta/inizjattiva ta' tul taż-żmien illimitat

– Implimentazzjoni b'perjodu ta' bidu minn SSSS sa SSSS,

– u wara thaddim fuq skala shiha.

1.7. Il-mod(i) ta' ġestjoni ppjanata/ppjanati³

Mill-baġit 2014

X Ġestjoni diretta mill-Kummissjoni

2. MIZURI TA' ĠESTJONI

2.1. Regoli ta' monitoraġġ u rapportar

Ir-Rapport Annwali tal-FEI u r-Rapport tal-Attività Annwali tal-Bord ta' Awditjar se jkomplu jiġu sottomessi lill-Kunsill u lill-Parlament Ewropew kif previst fid-Deċiżjoni tal-Kunsill 2007/247/KE.

Il-Bord tad-Diretturi jevalwa l-maġġoranza vasta tal-operazzjonijiet individwali tal-FEI u jimmonitorja l-portafolli tal-kapital ta' riskju u ta' garanzija. Hu jassigura wkoll li l-Fond jitmexxa skond l-Istatuti tiegħu u l-linji ta' gwida speċifiċi adottati mill-Bord. Il-Kummissjoni nnominat żewġ diretturi u żewġ sostituti għall-Bord tad-Diretturi. Barra minn hekk, Ftehim Tripartitiku bejn il-FEI, il-Qorti tal-Awdituri u l-Kummissjoni jkopri l-arrangamenti biex jagħtu lill-Qorti d-dokumenti u l-informazzjoni marbuta mal-partecipazzjoni tal-UE fil-kapital tal-FEI.

Fl-aħħar nett, il-FEI huwa kklassifikat mit-tliet aġenziji maġġuri ta' klassifikazzjoni. Fitch, Moody's u Standard & Poor's.

2.2. Sistema ta' ġestjoni u kontroll

2.2.1. Riskju/i identifikat/i

Il-proposta ma twassal għall-ebda tibdil fin-natura tar-riskju marbut mal-partecipazzjoni azzjonarja tal-UE fil-FEI. Kemm l-istruttura tal-investment kif ukoll dik tal-immaniġġjar tar-riskju tal-FEI jibqgħu l-istess. Il-funzjonijiet ta' mmaniġġjar tar-riskju skont l-aħjar prattika tas-suq, l-istandards applikabbli, il-liġi, u r-rekwiżiti ta' Basel II.

2.2.2. Informazzjoni li tikkonċerna s-sistema stabbilita ta' kontroll intern

Il-funzjoni ta' Mmaniġġjar tar-Riskju u tal-Monitoraġġ (RMM) tal-FEI tkopri l-attivitajiet kollha tal-FEI, timmonitorja r-riskju b'mod regolari fi transazzjonijiet individwali kif ukoll fil-livell tal-portafoll, u tevalwa transazzjonijiet godda u eżistenti.

³

Detallji tal-modi ta' ġestjoni u referenzi għar-Regolament Finanzjarju jistgħu jinstabu fuq is-sit BudgWeb: http://www.cc.cec/budg/man/budgmanag/budgmanag_en.html

Il-kontijiet annwali tal-EIF huma awditjati mill-awdituri esterni permezz tal-mandat tal-Bord tal-Verifika tal-EIF. Dawn il-kontijiet jiġu approvati mill-azzjonisti fil-Laqgħa Ġenerali Annwali.

L-awditjar intern, li jiġi fdat f'idejn il-BEI, jeżamina u jevalwa t-tfassil u l-effettività tas-sistemi tal-kontroll intern. Il-Bord tal-Awditjar jiltaqa' b'mod regolari mal-awditur intern u jimmonitorja l-implimentazzjoni ta' punti ta' azzjoni maqbula.

2.2.3. Stima tal-kosti u tal-benefiċċji tal-kontrolli u valutazzjoni tal-livell mistenni tar-riskju ta' żball

Iż-żieda fil-kapital tikkonċerna parteċipazzjoni azzjonarja f'istituzzjoni finanzjarja internazzjonali. L-Istatuti tal-FEI jipprevedu kontrolli regolari mill-awdituri interni u esterni tal-FEI.

2.3. Mizuri għall-prevenzjoni ta' frodi u irregolaritajiet

Il-FEI għandu divizjoni indipendenti ta' Konformità u Riskju Operattiv li tiżgura li jiġu użati l-ogħla standards ta' integrità fl-attivitajiet kollha tal-FEI skont l-aħjar prassi internazzjonali.

3. STIMA TAL-IMPATT FINANZJARJU TAL-PROPOSTA/INIZJATTIVA

3.1. Intestatura/i tal-qafas finanzjarju pluriennali u linja/i baġitarja/i tan-nefqa affettwata/i

- Linji tal-baġit eżistenti fl-2014

Skont l-ordni tal-intestaturi tal-qafas finanzjarju pluriennali u tal-linji baġitarji.

Intestatura tal-qafas finanzjarju pluriennali	Linja baġitarja	Tip ta' nefqa	Kontribuzzjoni			
		Diff./mhux diff. ⁽¹⁾	mill-pajjiżi tal-EFTA ²	mill-pajjiżi kandidati ³	minn pajjiżi terzi	skont it-tifsira tal-Artikolu 21(2)(b) tar-Regolament Finanzjarju
1a	01.04.01.01 - Fond Ewropew għall-Investment – Proviżjoni ta' ishma mħallsa tal-kapital sottoskritt 01.04.01.02 - Fond Ewropew għall-Investment – Parti mill-ishma tal-kapital sottoskritt li tista' tinxtara lura qabel ma jimmaturaw	Diff.	LE	LE	LE	LE
1a	02.02.02 - It-tijib tal-aċċess għall-finanzi għal impriżi żgħar u ta' daqs medju (SMEs) fil-forma ta' ekwità u dejn	Diff.	IVA	LE	LE	LE
1a	08.02.02.02 - It-tijib tal-aċċess għal finanzjament ta' riskju għal investiment fir-riċerka u l-innovazzjoni;	Diff.	IVA	LE	LE	LE

¹ Diff. = Approprijazzjonijiet differenzjati / Mhux diff. = Approprijazzjonijiet mhux differenzjati.

² EFTA: Assoċjazzjoni Ewropea tal-Kummerċ Hieles.

³ Pajjiżi kandidati u, fejn ikun applikabbli, pajjiżi kandidati potenzjali mill-Balkani tal-Punent.

3.2. Impatt stmat fuq in-nefqa

Il-proposta mhix se żżid il-livell totali ta' nefqa pprogrammata taht l-intestatura 1a tal-Qafas Finanzjarju Pluriennali 2014-2020, peress li għaż-żieda fil-kapital tal-FEI se jintużaw approprjazzjonijiet ippjanat għal strumenti finanzjarji taht il-programmi COSME u Horizon 2020

Sorsi ta' ffinanzjar għaż-żieda fil-kapital tal-FEI:		2014	2015	2016	2017
Linja baġitalja 020202 It-tijib tal-aċċess għall-finanzi għal impriżi żgħar u ta' daqs medju (SMEs) fil-forma ta' ekwità u dejn	Impenji	21.250	21.250	21.250	21.250
	Pagamenti	21.250	21.250	21.250	21.250
Linja baġitarja 08020202 It-tijib tal-aċċess għal finanzjament ta' riskju għal investiment fir-riċerka u l-innovazzjoni;	Impenji	21.250	21.250	21.250	21.250
	Pagamenti	21.250	21.250	21.250	21.250

3.2.1. Sommarju tal-impatt stmat fuq in-nefqa

EUR miljuni (sa tliet punti deċimali)

Intestatura tal-qafas finanzjarju multiannwali	01 04	Operazzjonijiet u strumenti finanzjarji
---	-------	---

DG: <.....>			Sena	Sena 2015	Sena 2016	Sena 2017	Sena 2018-2020	TOTAL
-------------	--	--	------	-----------	-----------	-----------	----------------	--------------

			2014							
•Appropriazzjonijiet operattivi										
Numru tal-linja baġitarja 01040101	Impenji	(1)	42.500	42.500	42.500	42.500	0	0	0	170.000*
	Pagamenti	(2)	42.500	42.500	42.500	42.500 +++++ +++	0	0	0	170.000*
Numru tal-linja baġitarja 01040102	Impenji	(1a)	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	
	Pagamenti	(2a)	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	p.m.	
Appropriazzjonijiet ta' natura amministrattiva ffinanzjati mill-pakkett għall-programmi speċifiċi ¹										
Numru tal-linja baġitarja		(3)								
TOTAL tal-appropriazzjonijiet għad-DG <....>	Impenji	=1a +1b+1c +3	42.500	42.500	42.500	42.500	0	0	0	170.000
	Pagamenti	=2a+2b +2c+3	42.500	42.500	42.500	42.500	0	0	0	170.000

¹ Għajnuha teknika u/jew amministrattiva u nefqa b'appoġġ għall-implimentazzjoni ta' programmi u/jew azzjonijiet tal-UE (dawk li qabel kienu linji "BA"), riċerka indiretta u riċerka diretta.

•TOTAL tal-appropriazzjonijiet operazzjonali	Impenji	(4)	42.500	42.500	42.500	42.500				170.000
	Pagamenti	(5)	42.500	42.500	42.500	42.500				170.000
•TOTAL tal-appropriazzjonijiet ta' natura amministrattiva ffinanzjati mill-pakkett għal programmi speċifiċi		(6)								
TOTAL tal-appropriazzjonijiet għall-INTESTATURA 1a tal-qafas finanzjarju pluriennali	Impenji	=4+ 6	42.500	42.500	42.500	42.500				170.000
	Pagamenti	=5+ 6	42.500	42.500	42.500	42.500				170.000

Intestatura tal-qafas finanzjarju pluriennali	5	“Nefqa amministrattiva”
--	----------	-------------------------

EUR miljuni (sa tliet punti deċimali)

		Sena 2014	Sena 2015	Sena 2012	Sena 2017	Sena 2018 -2020		TOTALI
DG: <.....>								
•Rizorsi umani		0.262	0.262	0.262	0.262	0.262	0.262	1.834
•Infq amministrattiv ieħor						0.200*		0.200*
TOTAL DĠ <.....>	Appropriazzjonijiet	0.262	0.262	0.262	0.262	0.462	0.262	2.034

* għall-evalwazzjoni minn konsulenti esterni

TOTAL tal-appropriazzjonijiet għall-INTESTATURA 5 tal-qafas finanzjarju pluriennali	(Total tal-impenji = Total tal-pagamenti)	0.262	0.262	0.262	0.262	0.462	0.262	0.462	2.034
--	---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------------	--------------

EUR miljuni (sa tliet punti deċimali)

		Sena 2014 ²	Sena 2015	Sena 2016	Sena 2017	Sena 2018 -2020			TOTAL
TOTAL tal-approprjazzjonijiet taht l-INTESTATURI 1 sa 5 tal-qafas finanzjarju pluriennali	Impenji	42.762	42.762	42.762	42.762	0.462	0.262	0.462	172.034
	Pagamenti	42.762	42.762	42.762	42.762	0.462	0.262	0.462	172.034

² Is-sena N hija s-sena li fiha tibda l-implimentazzjoni tal-proposta/inizjattiva.

3.2.2. Impatt stmat fuq l-appropriazzjonijiet operattivi

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva ma teħtiegħ l-ebda użu ta' appropriazzjonijiet operattivi
- ☒ Il-proposta/l-inizjattiva teħtiegħ l-użu ta' appropriazzjonijiet operattivi, kif spjegat hawn taħt:

Appropriazzjonijiet ta' impenn f' miljuni ta' EUR (sa tliet punti decimali)

Indika l-miri u r-riżultati			Sena 2014		Sena 2015		Sena 2016		Sena 2017		Sena 2018-2020						TOTAL	
	RIŻULTATI																	
	↓	Tip ¹	Kost medju	Le	Kost	Le	Kost	Le	Kost	Le	Kost	Le	Kost	Le	Kost	Le	Kost	Nru totali
OBJETTIV SPEĊIFIKU Nru 1 ² ... Il-promozzjoni tal-interess tal-UE fil-korpi ta' tmexxija tal-BEI/FEI u t-tishih tal-kooperazzjoni bejn l-UE u l-BEI/FEI biex jiġi żgurat l-allinjament tas-self tal-BEI/tal-FEI ma' priyoritajiet ta' politika tal-UE b'mod partikolari fi hdan l-UE																		
- Riżultati				42.500		42.500		42.500		42.500		0		0		0		170.000
Subtotal għall-objettiv speċifiku Nru 1																		
KOST TOTALI				42.500		42.500		42.500		42.500		0		0		0		170.000

¹ Ir-riżultati huma prodotti u servizzi li għandhom ikunu pprovduti (pereż: l-għadd ta' skambji ta' studenti ffinanzjati, l-għadd ta' km ta' toroq mibnija, eċċ.).

² Kif deskritt fil-punt 1.4.2. "Obbjettiv(i) speċifiku/speċifiċi..."

3.2.3. Impatt stmat fuq l-appropriazzjonijiet ta' natura amministrattiva

3.2.3.1. Sommarju

- ☐ Il-proposta/inizjattiva ma tirrikjedix l-użu ta' appropriazzjonijiet ta' natura amministrattiva
- ☒ Il-proposta/l-inizjattiva jehtigilha tuża appropriazzjonijiet ta' natura amministrattiva, kif spjegat hawn taht:

EUR miljuni (sa tliet punti deċimali)

	Sena 2014 ¹	Sena 2015	Sena 2016	Sena 2017	Sena 2018 -2020	TOTAL
--	---------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------------	-------

INTESTATURA 5 tal-qafas finanzjarju pluriennali								
Rizorsi umani	0.262	0.262	0.262	0.262	0.262	0.262	0.262	1.834
Infqg amministrattivi ieħor					0.200			0.200
Subtotal tal- INTESTATURA 5 tal-qafas finanzjarju pluriennali	0.262	0.262	0.262	0.262	0.462	0.262	0.462	2.034

Barra mill- INTESTATURA 5² tal- qafas finanzjarju pluriennali								
Rizorsi umani								
Nefqa oħra ta' natura amministrattiva								
Subtotal barra mill- INTESTATURA 5 tal-qafas finanzjarju pluriennali	0.262	0.262	0.262	0.262	0.462	0.262	0.462	2.034

TOTAL	0.262	0.262	0.262	0.262	0.462	0.262	0.462	2.034
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

L-appropriazzjonijiet tar-rizorsi umani mehtieġa se jiġu ssodisfati mill-appropriazzjonijiet tad-DĠ li diġà huma assenjati għall-ġestjoni tal-azzjoni u/jew ġew allokati mill-ġdid fid-DĠ, flimkien, jekk ikun mehtieġ, ma' kwalunkwe allokazzjoni addizzjonali li tista' tingħata lid-DĠ ta' ġestjoni skont il-proċedura ta' allokazzjoni annwali u fid-dawl tar-restrizzjonijiet baġitarji.

¹ Is-sena N hija s-sena li fiha tibda l-implimentazzjoni tal-proposta/inizjattiva.

² Għajnuna teknika u/jew amministrattiva u nefqa b'apport għall-implimentazzjoni ta' programmi u/jew azzjonijiet tal-UE (dawk li qabel kienu linji "BA"), riċerka indiretta u riċerka diretta.

3.2.3.2. Stima tar-riżorsi umani meħtieġa

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva ma teħtieġx l-użu ta' riżorsi umani
- ☒ Il-proposta/l-inizjattiva teħtieġ l-użu ta' riżorsi umani, kif spjegat hawn taħt:

L-istima għandha tiġi espressa f'unitajiet ekwivalenti għal full-time

	Sena 2014	Sena 2015	Is-sena 2016	Is-sena 2017	Sena 2018 -2020		
•Postijiet tat-tabella tal-persunal (uffiċjali u persunal temporanju)							
XX 01 01 01 (Kwartieri Ġenerali u Uffiċċji ta' Rappreżentanza tal-Kummissjoni)	2	2	2	2	2	2	2
XX 01 01 02 (Delegazzjonijiet)							
XX 01 05 01 (Riċerka indiretta)							
10 01 05 01 (Riċerka diretta)							
• Persunal estern (f'unità ta' Ekwivalenti Full-Time: FTE)¹							
XX 01 02 01 (CA, SNE, INT mill-"pakkett globali")							
XX 01 02 02 (CA, LA, SNE, INT u JED fid-delegazzjonijiet)							
XX 01 04 ss ²	- fil-Kwartieri Ġenerali						
	- fid-Delegazzjonijiet						
XX 01 05 02 (CA, SNE, INT - Riċerka indiretta)							
10 01 05 02 (CA, INT, ENS - Riċerka diretta)							
Linji baġitarji oħra (speċifika)							
TOTAL	2	2	2	2	2	2	2

01.04 hija l-qasam tal-politika jew it-titolu tal-baġit ikkonċernat.

Ir-riżorsi umani meħtieġa se jintlahqu mill-uffiċjali tad-DĠ li huma diġà assenjati għall-ġestjoni tal-azzjoni u/jew li diġà ngħataw kariga band'oħra fid-DĠ, flimkien, jekk ikun meħtieġ, ma' xi allokazzjoni addizzjonali li tista' tingħata lid-DĠ li jkun qed imexxi l-azzjoni skont il-proċedura ta' allokazzjoni annwali u fid-dawl tar-restrizzjonijiet baġitarji.

Deskrizzjoni tal-kompiti li jridu jitwettqu:

Uffiċjali u persunal temporanju	Il-kompiti ewlenin li jirriżultaw mill-proposta huma dawn li ġejjin: - It-thejjija tal-proposta legiżlattiva; - Is-segwitu tal-proċedura legiżlattiva mal-Parlament Ewropew u mal-Kunsill; - Ir-relazzjonijiet u l-komunikazzjonijiet mal-FEI, b'mod speċjali għat-thejjija tal-pożizzjoni tal-Kummissjoni rigward proposti ppreżentati lill-Bord tad-Diretturi tal-FEI u r-rappurtar, - It-thejjija tal-pożizzjoni tal-Kummissjoni rigward proposti ppreżentati lill-Bord tad-Diretturi tal-FEI, - It-thejjija tar-rappurtar meħtieġ mil-legiżlazzjoni
---------------------------------	--

¹ CA= Aġent Kuntrattwali; LA= Aġent Lokali; SNE= Espert Nazzjonali Sekondarj; INT = persunal tal-aġenzija; JED= Esperti Żgħażaġh fid-Delegazzjonijiet.

² Sublimitu għall-persunal estern kopert mill-appropriazzjonijiet operattivi (l-ex linji "BA").

Persunal estern	
-----------------	--

3.2.4. *Kompatibbiltà mal-qafas finanzjarju pluriennali attwali*

- ☐ Il-proposta/inizjattiva hija kompatibbli mal-qafas finanzjarju pluriennali attwali.
- ☒ Il-proposta/inizjattiva se tinvolvi programmar mill-ġdid tal-intestatura rilevanti fil-qafas finanzjarju pluriennali,

Il-Kummissjoni qed tippromovi li tagħmel użu mill-approprijazzjonijiet diġà pprogrammati għal strumenti finanzjarji taħt il-programmi COSME u Horizon 2020 biex jittjeb l-aċċess tal-SMEs għall-iffinanzjar. Il-linja baġitarja kkonċernata huma 02 02 02 "It-tijeb tal-aċċess għall-iffinanzjar ta' imprezi żgħir u ta' daqs medju (SMEs) fil-forma ta' ekwita u dejn" u 08 02 02 02 "It-tijeb tal-aċċess għall-iffinanzjar ta' riskju għall-investiment fir-riċerka u l-innovazzjoni", rispettivament. Il-linja baġitarja riċevanti kkonċernata taħt 01 Titolu hija 01 04 01 01 "Fond Ewropew tal-Investiment - L-ghoti ta' ishma mħallsa ta' kapital sottokritt". Kif imsemmi hawn fuq, l-ammonti korrispondenti mehtieġa huma EUR 170 000 000 fuq il-QFP 2014-2020.

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva tehtieġ l-applikazzjoni tal-istrument ta' flessibbiltà jew reviżjoni tal-qafas finanzjarju pluriennali¹.

3.2.5. *Kontribuzzjonijiet minn partijiet terzi*

- Il-proposta/l-inizjattiva ma tippredix il-kofinanzjament minn terzi persuni.

Impatt stmat fuq id-dhul

- ☐ Il-proposta/l-inizjattiva ma għandha l-ebda impatt finanzjarju fuq id-dhul
- ☒ Il-proposta/l-inizjattiva għandha l-impatt finanzjarju li ġej:
 - ☐ fuq ir-rizorsi proprji
 - ☒ fuq id-dhul mixxellanju

EUR miljuni (sa tliet punti deċimali)

Il-linja tad-dhul tal-baġit:	Ammonti disponibbli għas-sena baġitarja attwali	Impatt tal-proposta/inizjattiva ²						
		Sena 2014	Sena 2015	Sena 2016	Sena 2017	Sena 2018-2020		
Artikolu 850		2.477	2.078	3.112	3.800	p.m	p.m	p.m

Dan l-artikolu huwa maħsub biex jirreġistra kwalunkwe dividendi mħallsa mill-Fond Ewropew ta' Investiment għal din il-kontribuzzjoni.

Skond l-Artikolu 24 tal-Istatuti tiegħu, l-EIF qed jimmira għal dhul xieraq għall-azzjonisti tiegħu. Wara d-deċizzjoni tal-Laqgħa Generali tal-EIF, l-EIF iqassam id-dividendi mill-profitt nett annwali lill-azzjonisti tiegħu. Fir-rigward tal-partecipazzjoni azzjonarja tal-UE, dawn id-dividendi jingħataw lura lill-baġit tal-UE (linja 850 : dividendi mħallsa mill-FEI).

Bhalissa, d-dhul tal-FEI jikkonsisti l-aktar minn dhul tat-teżor, mizati ta' amministrazzjoni u dhul mill-operazzjonijiet ta' garanzija tar-rizorsi proprji. Minhabba d-diffikultà li jiġu

¹ Ara l-punti 19 u 24 tal-Ftehim Interistituzzjonali (għall-perjodu 2007-2013).

² Fir-rigward ta' rizorsi proprji tradizzjonali (dazji doganali, levies taz-zokkor), l-ammonti indikati għandhom ikunu ammonti netti, jiġifieri ammonti gross wara tnaqqis ta' 25 % għall-ispejjeż tal-ġbir.

pprovduti ċifri definittivi dwar dhul nett fil-futur u d-divideni sussegwenti, li għandhom impatt fuq il-prezz tal-hruġ tal-ishma, il-Kummissjoni qed tipproponi li tassinja d-dhul mid-dividenti għal-linja baġitarja tan-nefqa 01 04 01 01. Id-dhul se jkun assenjat biss għall-perjodu taż-żieda fil-kapital. Iċ-ċifri ta' hawn fuq huma pprovduti fuq bażi ta' stima u jassumu li l-livell preżenti tal-proporzjon ta' hlas tad-dividendi ta' 20 % jibqa' kostanti għall-erba' snin li ġejjin. Madankollu, id-dividenti jġu deċiżi kull sena fil-Laqqha Generali tal-FEI.