



European Securities and
Markets Authority

Ghidul MAR

Amânarea publicării informațiilor privilegiate



Cuprins

1	Domeniu de aplicare	3
2	Referințe, abrevieri și definiții.....	3
3	Scop.....	3
4	Conformitate și obligații de raportare	4
4.1	Statutul ghidului.....	4
4.2	Cerințe de raportare	4
5	Ghid privind interesele legitime ale emitenților pentru amânarea publicării informațiilor privilegiate și situațiile în care amânarea publicării este de natură să inducă publicul în eroare	4

1 Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică autorităților competente și emitenților.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid prezintă o listă neexhaustivă și orientativă a intereselor legitime ale emitenților care sunt susceptibili de a fi prejudiciați de publicarea imediată a informațiilor privilegiate, precum și a situațiilor în care amânarea publicării informațiilor privilegiate este de natură să inducă publicul în eroare, astfel cum este menționat la articolul 17 alineatul (11) din Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului.

Când se aplică?

3. Prezentul ghid se aplică de la 20/12/2016.

2 Referințe, abrevieri și definiții

MAR	Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (Regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei
Regulamentul ESMA	Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei.

3 Scop

4. Scopul prezentului ghid este de a oferi îndrumări prin furnizarea de exemple pentru a ajuta emitenții în luarea deciziei cu privire la amânarea publicării informațiilor privilegiate în temeiul articolului 17 alineatul (4) din MAR.

4 Conformitate și obligații de raportare

4.1 Statutul ghidului

5. Presentul document conține orientări publicate în temeiul articolului 17 alineatul (11) din MAR. Autoritățile competente și participanții la piețele financiare trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta ghidul și recomandările.

4.2 Cerințe de raportare

6. În termen de două luni de la data publicării de către ESMA, autoritățile competente cărora le este adresat prezentul ghid trebuie să notifice ESMA dacă respectă sau intenționează să respecte ghidul, precizând motivele în cazul nerespectării, la adresa MARguidelinesGL3@esma.europa.eu În absența unui răspuns până la acest termen, se va considera că autoritățile competente nu se conformează. Un model de notificare este disponibil pe site-ul ESMA.
7. Emitenții nu sunt obligați să raporteze dacă respectă sau nu prezentul ghid.

5 Ghid privind interesele legitime ale emitenților pentru amânarea publicării informațiilor privilegiate și situațiile în care amânarea publicării este de natură să inducă publicul în eroare

1. **Interesele legitime ale emitentului pentru amânarea publicării informațiilor privilegiate**
8. În sensul literei (a) de la articolul 17 alineatul (4) din MAR, cazurile în care publicarea imediată a informațiilor privilegiate ar putea prejudicia interesele legitime ale emitenților ar putea include, printre altele, următoarele circumstanțe:
 - a. emitentul poartă negocieri, în situația în care rezultatul unor astfel de negocieri ar putea fi periclitat de publicarea imediată. Pot constitui exemple negocierile referitoare la fuziuni, achiziții, sciziuni și întreprinderi de tip spin-off, achiziția sau cedarea de active majore sau filiale ale activității întreprinderilor, restructurări și reorganizări.
 - b. în caz de pericol grav și iminent care amenință viabilitatea financiară a emitentului, dar care nu intră sub incidența dispozițiilor aplicabile din dreptul insolvenței, iar publicarea imediată a informațiilor privilegiate ar prejudicia grav interesele

acționarilor existenți și potențiali, punând în pericol încheierea negocierilor care au drept scop asigurarea redresării financiare a emitentului;

- c. informațiile privilegiate se referă la decizii luate sau contracte încheiate de organul cu funcție de conducere al unui emitent, care necesită, pentru a intra în vigoare conform legii naționale sau statutului emitentului, aprobarea unui alt organ al emitentului, altul decât adunarea generală a acționarilor, cu condiția ca:
 - i. publicarea imediată a informațiilor respective înaintea unei astfel de decizii definitive să pericliteze evaluarea corectă a informațiilor de către public; și
 - ii. emitentul să fi luat măsuri pentru luarea deciziei definitive cât mai curând posibil.
- d. emitentul să fi realizat un produs sau o invenție, iar publicarea imediată a informațiilor respective să fie de natură să pericliteze drepturile de proprietate intelectuală ale emitentului;
- e. emitentul să intenționeze să cumpere sau să vândă o participație majoră într-o altă entitate, iar publicarea unor astfel de informații să fie de natură să pericliteze punerea în aplicare a acestui plan;
- f. o tranzacție anunțată anterior să fie supusă aprobării autorității publice, iar o astfel de aprobare să fie condiționată de cerințe suplimentare, în situația în care publicarea imediată a acestor cerințe va fi de natură să afecteze posibilitatea emitentului de a le îndeplini și, prin urmare, să împiedice, în cele din urmă, reușita acordului sau a tranzacției.

2. Situații în care amânarea publicării informațiilor privilegiate este de natură să inducă publicul în eroare

9. În sensul articolului 14 alineatul (4) litera (b) din MAR, situațiile în care amânarea publicării informațiilor privilegiate este de natură să inducă în eroare publicul include cel puțin următoarele circumstanțe:
 - a. informațiile privilegiate a căror publicare emitentul intenționează să o amâne sunt semnificativ diferite de cele cuprinse în anunțul public anterior al emitentului cu privire la aspectele la care se referă informațiile privilegiate; sau
 - b. informațiile privilegiate a căror publicare emitentul intenționează să o amâne se referă la faptul că obiectivele financiare ale emitentului nu sunt susceptibile de a fi realizate, în situația în care astfel de obiective au fost anunțate public anterior; sau
 - c. informațiile privilegiate a căror publicare emitentul intenționează să o amâne sunt diferite de așteptările pieței, în situația în care astfel de așteptări se bazează pe semnale pe care emitentul le-a transmis anterior pe piață, cum ar fi interviuri,



expoziții itinerante sau orice alt tip de comunicare organizată de către emitent sau cu aprobarea acestuia.