



European Securities and
Markets Authority

Wytyczne dotyczące rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku

Opóźnienie ujawnienia informacji poufnych



Spis treści

1	Zakres	3
2	Definicje	3
3	Cel	3
4	Obowiązki dotyczące zgodności z przepisami i sprawozdawczości	4
4.1	Status wytycznych.....	4
4.2	Wymogi dotyczące sprawozdawczości.....	4
5	Wytyczne w sprawie uzasadnionych interesów emitentów związanych z opóźnieniem ujawnienia informacji poufnych oraz sytuacji, w których opóźnienie ujawnienia prawdopodobnie wprowadzi w błąd opinię publiczną.....	4

1 Zakres

Kto?

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do właściwych organów i emitentów.

Co?

2. Niniejsze wytyczne zawierają niewyczerpujący i orientacyjny wykaz uzasadnionych interesów emitentów, którzy mogą ponieść szkody w wyniku natychmiastowego ujawnienia informacji poufnych, oraz sytuacji, w których opóźnienie ujawnienia prawdopodobnie wprowadzi w błąd opinię publiczną, zgodnie z art. 17 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014.

Kiedy?

3. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie od 20/12/2016.

2 Definicje

Rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
Rozporządzenie w sprawie ustanowienia ESMA	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE.

3 Cel

4. Celem niniejszych wytycznych jest zapewnienie wskazówek w formie przykładów w celu wsparcia emitentów przy podejmowaniu decyzji o opóźnieniu podawania do publicznej wiadomości informacji poufnych na podstawie art. 17 ust. 4 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku.

4 Obowiązki dotyczące zgodności z przepisami i sprawozdawczości

4.1 Status wytycznych

5. Niniejszy dokument zawiera wytyczne wydane na podstawie art. 17 ust. 11 rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku. Właściwe organy i uczestnicy rynku finansowego dokładają wszelkich starań, aby zastosować się do tych wytycznych i zaleceń.

4.2 Wymogi dotyczące sprawozdawczości

6. Właściwe organy, do których odnoszą się wytyczne, mają obowiązek powiadomić ESMA, czy stosują się lub czy zamierzają zastosować się do niniejszych wytycznych, podając powody niestosowania się do nich, w ciągu dwóch miesięcy od ich publikacji przez ESMA, wysyłając wiadomość na adres [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu). W przypadku braku odpowiedzi w powyższym terminie właściwe organy zostaną uznane za niestosujące się do wymogów. Szablon zawiadomienia jest dostępny na stronie internetowej ESMA.
7. Emitenci nie mają obowiązku zawiadamiania, czy stosują się do niniejszych wytycznych.

5 Wytyczne w sprawie uzasadnionych interesów emitentów związanych z opóźnieniem ujawnienia informacji poufnych oraz sytuacji, w których opóźnienie ujawnienia prawdopodobnie wprowadzi w błąd opinię publiczną

1. Uzasadnione interesy emitenta związane z opóźnieniem ujawniania informacji poufnych

8. Na potrzeby art. 17 ust. 4 lit. a) rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku przypadki, w których niezwłoczne ujawnienie informacji poufnych mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy emitenta, mogą obejmować następujące okoliczności, lecz nie ograniczają się do nich:
 - a. emitent prowadzi negocjacje, a natychmiastowe ujawnienie informacji może negatywnie wpłynąć na ich wynik. Przykłady takich negocjacji mogą obejmować fuzje, przejęcia, podziały i wydzielenia, nabycie lub zbycie znacznych aktywów lub części przedsiębiorstwa, restrukturyzacje i reorganizacje;
 - b. kondycja finansowa emitenta jest poważnie i bezpośrednio zagrożona, a nie mają zastosowania przepisy dotyczące upadłości, przy czym natychmiastowe podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej mogłoby poważnie naruszyć

interesy dotychczasowych i potencjalnych akcjonariuszy poprzez negatywny wpływ na ukończenie negocjacji mających na celu zapewnienie poprawy sytuacji finansowej emitenta;

- c. informacje poufne dotyczą decyzji podjętych lub umów zawartych przez organ zarządczy emitenta, które, zgodnie z prawem krajowym lub uregulowaniami emitenta, wymagają zatwierdzenia przez inny organ emitenta, lecz nie przez walne zgromadzenie akcjonariuszy, aby były skuteczne, o ile:
 - i. natychmiastowe podanie informacji do publicznej wiadomości przed podjęciem ostatecznej decyzji mogłoby zagrozić właściwej ocenie informacji przez opinię publiczną oraz
 - ii. emitent podjął stosowne działania, by podjęcie ostatecznej decyzji nastąpiło możliwe jak najszybciej;
- d. emitent opracował produkt lub wynalazek, a natychmiastowe podanie tej informacji do wiadomości publicznej może naruszyć prawa własności intelektualnej emitenta;
- e. emitent planuje kupić lub sprzedać znaczny udział w innym podmiocie, a ujawnienie takiej informacji mogłoby mieć negatywny wpływ na wykonanie tego planu;
- f. wcześniej ogłoszona transakcja wymaga zgody organu publicznego, a zgoda ta jest uwarunkowana dodatkowymi wymogami, zaś natychmiastowe ujawnienie tych wymogów może mieć wpływ na zdolność emitenta do ich spełnienia, a tym samym zagrozić powodzeniu przedsięwzięcia lub transakcji.

2. Sytuacje, w których opóźnienie ujawnienia informacji poufnych może wprowadzić w błąd opinię publiczną

- 9. Na potrzeby art. 17 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku sytuacje, w których opóźnienie ujawnienia informacji poufnych prawdopodobnie wprowadzi w błąd opinię publiczną, obejmują co najmniej następujące okoliczności:
 - a. informacje poufne, których ujawnienie emitent zamierza opóźnić, różnią się znacząco od wcześniejszego publicznego ogłoszenia emitenta w sprawie, do której odnoszą się informacje poufne; lub
 - b. informacje poufne, których ujawnienie emitent zamierza opóźnić, dotyczą tego, że cele finansowe emitenta mogą nie zostać osiągnięte, przy czym cele te zostały wcześniej podane do wiadomości publicznej; lub
 - c. informacje poufne, których ujawnienie emitent zamierza opóźnić, kontrastują z oczekiwaniami rynku, przy czym takie oczekiwania opierają się na sygnałach, które emitent wysyłał wcześniej na rynek, np. wywiadach, prezentacjach lub innych działaniach komunikacyjnych zorganizowanych przez emitenta lub za jego zgodą.