



European Securities and
Markets Authority

Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τον MAR

Αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών



Πίνακας περιεχομένων

1	Πεδίο εφαρμογής.....	3
2	Ορισμοί	3
3	Σκοπός.....	3
4	Υποχρεώσεις συμμόρφωσης και υποβολής αναφορών	4
4.1	Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών.....	4
4.2	Απαιτήσεις υποβολής αναφορών	4
5	Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τα νόμιμα συμφέροντα εκδοτών για αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών και καταστάσεις στις οποίες τυχόν αναβολή της δημοσιοποίησης ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό	4

1 Πεδίο εφαρμογής

Ποιος;

1. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται σε αρμόδιες αρχές και σε εκδότες.

Τι;

2. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές παρέχουν έναν μη εξαντλητικό και ενδεικτικό κατάλογο των νόμιμων συμφερόντων των εκδοτών τα οποία ενδέχεται να υποστούν βλάβη από την άμεση δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών και καταστάσεις στις οποίες τυχόν αναβολή δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό, σύμφωνα με το άρθρο 17 παράγραφος 11 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Πότε;

3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές ισχύουν από 20/12/2016.

2 Παραπομπές, συντμήσεις και ορισμοί

MAR	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Απριλίου 2014, για την κατάχρηση της αγοράς (κανονισμός για την κατάχρηση της αγοράς) και την κατάργηση της οδηγίας 2003/6/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και των οδηγιών της Επιτροπής 2003/124/ΕΚ, 2003/125/ΕΚ και 2004/72/ΕΚ
Κανονισμός ESMA	Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ

3 Σκοπός

4. Σκοπός του παρόντος εγγράφου είναι η παροχή καθοδήγησης μέσω παραδειγμάτων, προκειμένου να συνδράμει τους εκδότες κατά τη λήψη απόφασης για αναβολή της

δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών δυνάμει του άρθρου 17 παράγραφος 4 του MAR.

4 Υποχρεώσεις συμμόρφωσης και υποβολής αναφορών

4.1 Καθεστώς των κατευθυντήριων γραμμών

5. Το παρόν έγγραφο περιέχει κατευθυντήριες γραμμές οι οποίες εκδίδονται δυνάμει του άρθρου 17 παράγραφος 11 του MAR. Οι αρμόδιες αρχές και οι συμμετέχοντες στις χρηματοοικονομικές αγορές πρέπει να καταβάλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές και τις συστάσεις.

4.2 Απαιτήσεις υποβολής αναφορών

6. Οι αρμόδιες αρχές στις οποίες εφαρμόζονται οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές οφείλουν να κοινοποιούν στην ESMA αν συμμορφώνονται ή προτίθενται να συμμορφωθούν προς τις κατευθυντήριες γραμμές, αναφέροντας τους λόγους της ενδεχόμενης μη συμμόρφωσης, εντός δύο μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσής τους από την ESMA, στη διεύθυνση [MARguidelinesGL3@esma.europa.eu]. Εφόσον η ως άνω προθεσμία παρέλθει άπρακτη, οι αρμόδιες αρχές θεωρείται ότι δεν συμμορφώνονται. Υπόδειγμα για τις κοινοποιήσεις διατίθεται στον δικτυακό τόπο της ESMA.
7. Οι εκδότες δεν υποχρεούνται να αναφέρουν αν συμμορφώνονται ή όχι προς τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές.

5 Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με τα νόμιμα συμφέροντα εκδοτών για αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών και καταστάσεις στις οποίες τυχόν αναβολή της δημοσιοποίησης ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό

1. **Νόμιμα συμφέροντα του εκδότη για αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών**
8. Για τους σκοπούς του άρθρου 17 παράγραφος 4 στοιχείο α) του MAR, οι περιπτώσεις στις οποίες η άμεση δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριών ενδέχεται να βλάψει τα νόμιμα συμφέροντα των εκδοτών είναι δυνατόν να περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τις ακόλουθες περιστάσεις:

- α) ο εκδότης διεξάγει διαπραγματεύσεις και η άμεση δημοσιοποίηση ενδέχεται να θέσει σε κίνδυνο την έκβαση των διαπραγματεύσεων. Παραδείγματα τέτοιου είδους διαπραγματεύσεων αποτελούν όσες διαπραγματεύσεις αφορούν συγχωνεύσεις, εξαγορές, διασπάσεις και αποσχίσεις, αγορά ή διάθεση σημαντικών στοιχείων ενεργητικού ή υποκαταστημάτων επιχειρηματικής δραστηριότητας, αναδιαρθρώσεις και αναδιοργανώσεις.
- β) η χρηματοοικονομική βιωσιμότητα του εκδότη βρίσκεται σε σοβαρό και άμεσο κίνδυνο χωρίς ωστόσο να εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της ισχύουσας νομοθεσίας περί αφερεγγυότητας, και η άμεση δημοσιοποίηση των προνομιακών πληροφοριακών θα έβλαπτε σοβαρά τα συμφέροντα των υφιστάμενων και δυνητικών μετόχων θέτοντας σε κίνδυνο την ολοκλήρωση των διαπραγματεύσεων που αποσκοπούν στην χρηματοοικονομική ανάκαμψη του εκδότη.
- γ) οι προνομιακές πληροφορίες αφορούν αποφάσεις τις οποίες έχει λάβει το διοικητικό όργανο του εκδότη ή συμβάσεις τις οποίες έχει συνάψει το διοικητικό όργανο του εκδότη και για τις οποίες απαιτείται, δυνάμει του εθνικού δικαίου ή του καταστατικού του εκδότη, έγκριση από άλλο όργανο του εκδότη, εκτός από τη γενική συνέλευση των μετόχων, προκειμένου να καταστούν ισχυρές, υπό την προϋπόθεση ότι:
 - i. η άμεση δημοσιοποίηση των εν λόγω πληροφοριών πριν από την εν λόγω οριστική απόφαση θα έθετε σε κίνδυνο την ορθή αξιολόγηση των πληροφοριών από το κοινό· και
 - ii. ο εκδότης έχει δρομολογήσει τη λήψη της οριστικής απόφασης το συντομότερο δυνατόν.
- δ) ο εκδότης έχει αναπτύξει κάποιο προϊόν ή κάποια εφεύρεση και η άμεση δημοσιοποίηση των εν λόγω πληροφοριών ενδέχεται να θέσει σε κίνδυνο τα δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας (intellectual property rights) του εκδότη.
- ε) ο εκδότης σχεδιάζει να προχωρήσει σε αγορά ή πώληση σημαντικού μεριδίου συμμετοχής σε κάποια άλλη οντότητα και η δημοσιοποίηση των εν λόγω πληροφοριών ενδέχεται να θέσει σε κίνδυνο την υλοποίηση του εν λόγω σχεδίου.
- στ) μια συναλλαγή η οποία έχει ήδη ανακοινωθεί, υπόκειται στην έγκριση δημόσιας αρχής και η έγκριση εξαρτάται από πρόσθετες απαιτήσεις και η άμεση δημοσιοποίηση των εν λόγω απαιτήσεων ενδέχεται να επηρεάσει την ικανότητα του εκδότη να τις εκπληρώσει και κατ' επέκταση να εμποδίσει την τελική επιτυχία της συμφωνίας ή της συναλλαγής.

2. Καταστάσεις στις οποίες η αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό

9. Για τους σκοπούς του άρθρου 17 παράγραφος 4 στοιχείο β) του MAR, οι καταστάσεις στις οποίες τυχόν αναβολή της δημοσιοποίησης προνομιακών πληροφοριών ενδέχεται να παραπλανήσει το κοινό περιλαμβάνουν κατ' ελάχιστον τις ακόλουθες περιστάσεις:

- α) οι προνομιακές πληροφορίες των οποίων τη δημοσιοποίηση προτίθεται να αναβάλει ο εκδότης διαφέρουν ουσιωδώς από την προηγούμενη δημόσια ανακοίνωση του εκδότη σχετικά με το θέμα το οποίο αφορούν οι προνομιακές πληροφορίες· ή
- β) οι προνομιακές πληροφορίες των οποίων τη δημοσιοποίηση προτίθεται να αναβάλει ο εκδότης αφορούν την ενδεχόμενη μη επίτευξη των χρηματοοικονομικών στόχων του εκδότη, τους οποίους στόχους ο εκδότης έχει ήδη ανακοινώσει δημοσίως· ή
- γ) οι προνομιακές πληροφορίες των οποίων τη δημοσιοποίηση προτίθεται να αναβάλει ο εκδότης έρχονται σε αντίθεση με τις προσδοκίες της αγοράς, όταν αυτές οι προσδοκίες βασίζονται σε ενδείξεις τις οποίες έχει ήδη δώσει ο εκδότης στην αγορά, όπως μέσω συνεντεύξεων, παρουσιάσεων ή μέσω οποιασδήποτε άλλης μορφής επικοινωνίας την οποία έχει οργανώσει ή εγκρίνει ο εκδότης.