



European Securities and  
Markets Authority

# Smjernice povezane s Uredbom o zlouporabi tržišta

**Odgoda objave povlaštenih informacija**



## Sadržaj

1	Područje primjene .....	3
2	Referentni dokumenti, kratice i definicije .....	3
3	Svrha.....	3
4	Obveze usklađenosti i izvješćivanja.....	4
4.1	Status smjernica.....	4
4.2	Zahtjevi za izvješćivanje .....	4
5	Smjernice o legitimnim interesima izdavatelja za odgodu objavljivanja povlaštenih informacija i situacijama u kojima je vjerojatno da će odgoda objavljivanja dovesti do obmane javnosti.....	4

## 1 Područje primjene

### Tko?

1. Ove se smjernice primjenjuju na nadležna tijela i izdavatelje.

### Što?

2. Ove smjernice predstavljaju netaksativan i okvirni popis legitimnih interesa izdavatelja za koje je izgledno da će im neposrednom objavom povlaštenih informacija biti nanesena šteta i situacija u kojima je vjerojatno da će odgađanje objave dovesti do obmanjivanja javnosti, u skladu s člankom 17. stavkom 11. Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

### Kada?

3. Ove smjernice primjenjuju se 20/12/2016.

## 2 Referentni dokumenti, kratice i definicije

Uredba o zlouporabi tržišta      Uredba (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ

Uredba o ESMA-i                      Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ

## 3 Svrha

4. Svrha je ovih smjernica dati naputke putem primjera kako bi se izdavateljima olakšalo donošenje odluke o odgodi objavljivanja povlaštenih informacija temeljem članka 17. stavka 4. Uredbe o zlouporabi tržišta.

## **4 Obveze usklađenosti i izvješćivanja**

### **4.1 Status smjernica**

5. Ovaj dokument sadrži smjernice izdane u skladu s člankom 17. stavkom 11. Uredbe o zlouporabi tržišta. Nadležna tijela i sudionici financijskih tržišta moraju uložiti sve napore da se usklade s tim smjericama i preporukama.

### **4.2 Zahtjevi za izvješćivanje**

6. Nadležna tijela na koja se ove smjernice primjenjuju obvezna su obavijestiti ESMA-u jesu li usklađena odnosno namjeravaju li se uskladiti sa smjericama, uz navođenje razloga neusklađenosti, i to u razdoblju od dva mjeseca od datuma njihove objave od strane ESMA-e na adresu [[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu)]. Ako se odgovor ne dostavi u navedenom roku, smatrat će se da nadležna tijela nisu usklađena sa smjericama. Obrazac za izvješćivanje dostupan je na ESMA-inoj internetskoj stranici.
7. Izdavatelji nisu obvezni podnositi izvješće o tome jesu li usklađeni s odredbama smjernica.

## **5 Smjernice o legitimnim interesima izdavatelja za odgodu objavljivanja povlaštenih informacija i situacijama u kojima je vjerojatno da će odgoda objavljivanja dovesti do obmanjivanja javnosti**

### **1. Legitimni interesi izdavatelja za odgodu objavljivanja povlaštenih informacija**

8. Za potrebe članka 17. stavka 4. točke (a) Uredbe o zlouporabi tržišta, slučajevi u kojima je vjerojatno da će se neposrednom objavom povlaštenih informacija nanijeti šteta legitimnim interesima izdavatelja mogu uključivati, ali nisu ograničeni na sljedeće okolnosti:
  - a. izdavatelj vodi pregovore, kada je vjerojatno da bi neposredna javna objava ugrozila ishod tih pregovora. Primjeri takvih pregovora mogu biti pregovori povezani sa spajanjem, preuzimanjem, odvajanjem, izdvajanjem, kupnjom ili prodajom značajnijeg dijela imovine ili podružnica korporativne aktivnosti, restrukturiranjem ili reorganizacijom.
  - b. financijska sposobnost izdavatelja u ozbiljnoj je i neposrednoj opasnosti, iako nije unutar opsega primjenjivog stečajnog prava, a neposredna javna objava povlaštenih informacija ozbiljno bi ugrozila interese postojećih i potencijalnih dioničara ugrožavanjem zaključivanja pregovora kojima bi se osigurao financijski oporavak izdavatelja;

- c. povlaštene informacije odnose se na odluke koje je donijelo ili ugovore koje je sklopilo upravljačko tijelo izdavatelja koji, prema nacionalnom zakonu ili propisima izdavatelja, kako bi stupili na snagu, zahtijevaju odobrenje drugog tijela izdavatelja, osim glavne skupštine dioničara, uz uvjet da:
  - i. bi neposredna javna objava tih informacija prije takve konačne odluke ugrozila ispravnu procjenu informacija od strane javnosti; i
  - ii. je izdavatelj poduzeo potrebne mjere da takva konačna odluka bude donesena što prije.
- d. izdavatelj je razvio proizvod ili izum i neposredna javna objava takve informacije vjerojatno bi ugrozila prava intelektualnog vlasništva izdavatelja;
- e. izdavatelj planira kupiti ili prodati većinski udio u drugom subjektu i objava takve informacije vjerojatno bi ugrozila provedbu takvog plana;
- f. transakcija koja je prethodno najavljena podliježe odobrenju javnog tijela i takvo odobrenje ovisi o dodatnim zahtjevima, kada neposredna objava tih zahtjeva vjerojatno utječe na sposobnost izdavatelja da ih ispuni i stoga sprječava konačan uspjeh posla ili transakcije.

## **2. Situacije u kojima je vjerojatno da odgoda objave povlaštenih informacija dovodi do obmanjivanja javnosti**

- 9. Za potrebe članka 17. stavka 4. točke (b) Uredbe o zlouporabi tržišta, situacije u kojima je vjerojatno da odgoda objave povlaštenih informacija dovodi do obmanjivanja javnosti uključuju najmanje sljedeće okolnosti:
  - a. povlaštene informacije čiju objavu izdavatelj namjerava odgoditi materijalno se razlikuju od prethodne javne najave izdavatelja o istom pitanju na koje se povlaštene informacije odnose; ili
  - b. povlaštene informacije čiju objavu izdavatelj namjerava odgoditi tiču se činjenice da financijski ciljevi izdavatelja vjerojatno neće biti ostvareni, kada su takvi ciljevi prethodno javno najavljeni; ili
  - c. povlaštena informacija čiju objavu izdavatelj namjerava odgoditi u sukobu je s očekivanjima tržišta, kada se takva očekivanja temelje na signalima koje je izdavatelj prethodno slao tržištu, poput intervjua, prezentacija ili bilo koje druge vrste komunikacije koju je organizirao izdavatelj ili koja je organizirana uz odobrenje izdavatelja.