



European Securities and  
Markets Authority

# Linji Gwida tal-MAR

**Dewmien fid-divulgazzjoni ta' informazzjoni privileġġjata u interazzjonijiet mas-superviżjoni prudenzjali**



## Werrej

1	Kamp ta' Applikazzjoni .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2	Referenzi leġiżlattivi, taqsiriet u definizzjonijiet .....	2
3	Għan .....	3
4	Obbligi ta' konformità u ta' rapportar .....	4
4.1	Status tal-linji gwida.....	4
4.2	Obbligi ta' rapportar.....	4
5	Linji gwida dwar l-interessi leġittimi tal-emittenti sabiex idewmu d-divulgazzjoni ta' informazzjoni privileġġjata u sitwazzjonijiet li fihom id-dewmien fid-divulgazzjoni aktarx li jgħarraq bil-pubbliku .....	5

# 1 Kamp ta' Applikazzjoni

## Min?

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għal Awtoritajiet Kompetenti **nominati skont l-Artikolu 22 tal-MAR** u għal emittenti.

## Xiex?

2. Dawn il-linji gwida jipprovdu lista mhux eżawrjenti u indikattiva ta' interessi legittimi tal-emittenti li aktarx li jkunu ppregudikati minn divulgazzjoni immedjata ta' informazzjoni privileġġjata u sitwazzjonijiet li fihom dewmien fid-divulgazzjoni aktarx li jqarra bil-pubbliku, skont l-Artikolu 17(11) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 **tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill**. Barra minn hekk, dawn il-linji gwida jipprovdu, skont l-Artikolu 16(1) tar-Regolament tal-ESMA, kjarifiki dwar l-eżistenza ta' informazzjoni privileġġjata fir-rigward tar-Rekwiżiti Kapitali u l-Gwida Kapitali tal-Pilastru 2.

## Meta?

3. Dawn il-linji gwida japplikaw minn **20/12/2016** 13/06/2022.

# 2 Referenzi **leġiżlattivi**, taqsiriet u definizzjonijiet

## Referenzi leġiżlattivi

CRD	Id-Direttiva dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital – Id-Direttiva 2013/36/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-aċċess għall-attività tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u s-superviżjoni prudenzjali tal-istituzzjonijiet ta' kreditu u tad-ditti tal-investment, li temenda d-Direttiva 2002/87/KE u li tħassar id-Direttivi 2006/48/KE u 2006/49/KE <sup>1</sup>
CRR	Ir-Regolament dwar ir-Rekwiżiti ta' Kapital – Ir-Regolament (UE) 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 <sup>2</sup>
MAR	Ir-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-16 ta' April 2014 dwar l-abbuż tas-suq (Regolament dwar l-abbuż tas-suq) u li jħassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u

<sup>1</sup> ĠU L 176, 27.6.2013, p. 338.

<sup>2</sup> ĠU L 176, 27.6.2013, p. 1.

tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE<sup>3</sup>

Regolament tal-ESMA Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE<sup>4</sup>

### Taqsiriet

Awtoritajiet Kompetenti Prudenzjali	CRD NCAs u I-BĊE
BĊE	Bank Ċentrali Ewropew
CRD NCA	Awtorità Kompetenti Nazzjonali kif definita skont l-Artikolu 3(1)(36) tas-CRD
P2G	Gwida Kapitali tal-Pilastru 2
P2R	Rekwiżit tal-Kapital tal-Pilastru 2
SESF	Sistema Ewropea ta' Superviżjoni Finanzjarja
SREP	Proċess ta' Reviżjoni u Evalwazzjoni Superviżorji

### Definizzjonijiet

Emittent	Entità legali kif definita fl-Artikolu 3(1)(21) tal-MAR u li hija soġġetta għall-obbligi ta' trasparenza skont l-Artikolu 17(1) tal-MAR.
Istituzzjonijiet	Istituzzjonijiet ta' kreditu u istituzzjonijiet kif definiti skont l-Artikolu 4(1) u (3) tas-CRR rispettivament, flimkien mal-Artikolu 11(2) tas-CRR

## 3 Għan

4. ~~L-għan ta'~~ Dawn il-linji gwida ~~huwa~~ li huma bbażati fuq l-Artikolu 17(11) tal-MAR u fuq l-Artikolu 16(1) tar-Regolament tal-ESMA. L-oġġettivi ta' dawn il-linji gwida huma li jġu stabbiliti

<sup>3</sup> ĠU L 173, 12.6.2014, p. 1.

<sup>4</sup> ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84.

prassi superviżorji konsistenti, effiċjenti u effettivi fi ħdan is-SESF u li tiġi żgurata l-applikazzjoni komuni, uniformi u konsistenti tal-Artikoli 7(1), 17(1) u 17(4) tal-MAR. B'mod partikolari, dawn il-linji gwida jipprovdu gwida billi jagħtu eżempji biex jgħinu lill-emittenti fid-deċiżjoni tagħhom li jdedmu d-divulgazzjoni pubblika ta' informazzjoni privileġġjata skont l-Artikolu 17(4) tal-MAR, permezz ta' lista mhux eżawrjenti u indikattiva ta' interessi leġittimi tal-emittenti li x'aktarx ikunu preġudikati minn divulgazzjoni immedjata ta' informazzjoni privileġġjata u sitwazzjonijiet li fihom dewmien fid-divulgazzjoni aktarx li jgħarraq bil-pubbliku. Barra minn hekk, dawn il-linji gwida jipprovdu kjarifiki dwar l-eżistenza ta' informazzjoni privileġġjata fir-rigward tal-P2R u l-P2G.

## 4 Obbligi ta' konformità u ta' rapportar

### 4.1 Status tal-linji gwida

5. ~~Dan id dokument fiħ linji gwida maħruġin skont l-Artikolu 17(11) tal-MAR. Skont l-Artikolu 16(3) tar-Regolament tal-ESMA, l-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw mal-linji gwida u rakkomandazzjonijiet.~~

6. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jikkonformaw billi jinkorporawhom fl-oqfsa legali u/jew superviżorji nazzjonali tagħhom kif ikun xieraq, inkluż fejn linji gwida partikolari jkunu primarjament diretti lejn il-partecipanti fis-swieq finanzjarji. F'dan il-każ, l-awtoritajiet kompetenti għandhom, permezz tas-superviżjoni tagħhom, jiżguraw li l-partecipanti fis-swieq finanzjarji jikkonformaw mal-linji gwida.

### 4.2 Obbligi ta' rapportar

7. ~~Fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE, l-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-Linji Gwida għandhom jinnotifikaw lill-ESMA (lil [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu)) jekk (i) jikkonformawx, (ii) ma jikkonformawx, iżda jew għandhom l-intenzjoni li jikkonformaw, jew (iii) ma jikkonformawx u m'għandhomx l-intenzjoni li jikkonformaw mal-linji gwida. ~~Fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni mill-ESMA lil [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu). Jekk ma jagħtux tveġiba sa din l-iskadenza, l-awtoritajiet kompetenti jitqiesu li mhumiex konformi.~~~~

8. F'każ ta' nuqqas ta' konformità, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ukoll jinnotifikaw lill-ESMA fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE bir-raġunijiet tagħhom għaliex ma jikkonformawx mal-linji gwida. Formola mudell għan-notifiki hija disponibbli ~~minn~~ fuq is-sit web tal-ESMA. Ladarba timtela l-formola mudell, din għandha tiġi trażmessa lill-ESMA.

9. L-emittenti mhumiex mitlubin jirrapportaw jekk humiex konformi ma' dawn il-linji gwida.

## **5 Linji gwida dwar l-interessi legittimi tal-emittenti sabiex idewmu d-divulgazzjoni ta' informazzjoni privileġġjata u sitwazzjonijiet li fihom id-dewmien fid-divulgazzjoni aktarx li jgħarraq bil-pubbliku**

### **1. Interessi legittimi tal-emittent għad-dewmien tad-divulgazzjoni ta' informazzjoni privileġġjata**

#### **Linja Gwida 1:**

10. Għall-finijiet tal-punt (a) tal-Artikolu 17(4) tal-MAR, il-każijiet li fihom id-divulgazzjoni immedjata tal-informazzjoni privileġġjata aktarx li tagħmel ħsara lill-interessi legittimi tal-emittenti jistgħu jinkludu, iżda mhumiex limitati għal, dawn iċ-ċirkustanzi li ġejjin:

- a. l-emittent qiegħed iwettaq in-negozjati, meta l-eżitu tat-tali negozjati aktarx li jkun imxekkel mid-divulgazzjoni pubblika immedjata. Eżempji tat-tali negozjati jistgħu jkunu dawk relatati ma' fużjonijiet, akkwizizzjonijiet, qasmiet u spin-offs, xirjiet jew disponimenti ta' assi maġġuri jew fergħat ta' attività korporattiva, ristrutturamenti u riorganizzazzjonijiet.
- b. il-vijabbiltà finanzjarja tal-emittent tkun f'periklu gravi u imminenti, għad li ma taqax fi ħdan il-kamp ta' applikazzjoni tal-liġi applikabbli dwar l-insolvenza, u d-divulgazzjoni pubblika immedjata tal-informazzjoni privileġġjata tkun ta' ħsara serja għall-interessi tal-azzjonisti eżistenti u potenzjali billi ttellef il-konklużjoni tan-negozjati mfasslin sabiex jiżguraw l-irkupru finanzjarju tal-emittent;
- c. l-informazzjoni privileġġjata hija relatata ma' deċiżjonijiet meħudin jew kuntratti li daħal għalihom il-korp maniġerjali ta' emittent li, skont il-liġi nazzjonali jew il-bylaws tal-emittent, jeħtieġu l-approvazzjoni ta' korp ieħor tal-emittent, li mhuwiex l-assemblya ġenerali tal-azzjonisti, sabiex isiru effettivi, diment li:
  - i. id-divulgazzjoni pubblika immedjata ta' dik l-informazzjoni qabel deċiżjoni definittiva bħal din ittellef il-valutazzjoni korretta tal-informazzjoni mill-pubbliku; u
  - ii. l-emittent impenja ruħu sabiex tittieħed id-deċiżjoni definittiva mill-iktar fis possibbli.
- d. l-emittent żviluppa prodott jew invenzjoni u d-divulgazzjoni pubblika immedjata ta' dik l-informazzjoni aktarx li xxekkel id-drittijiet tal-proprietà intellettuali tal-emittent;
- e. l-emittent qiegħed jippjana li jixtri jew ibiġh parteċipazzjoni azzjonarja maġġuri f'entità oħra u d-divulgazzjoni ta' din l-informazzjoni aktarx li ttellef l-implimentazzjoni tat-tali pjan;

- f. tranżazzjoni mħabbra qabel hija soġġetta għall-approvazzjoni ta' awtorità pubblika, u t-tali approvazzjoni tkun kundizzjonali fuq rekwiżiti addizzjonali, meta d-divulgazzjoni immedjata ta' dawk ir-rekwiżiti aktarx li taffettwa l-ħila tal-emittent li jissodisfahom u, għalhekk, tipprevjeni s-suċċess finali tan-negożjati jew tat-tranżazzjoni;
- g. l-emittent huwa istituzzjoni soġġetta għas-CRR u deċiżjoni sabiex jitwettqu t-tifdija, it-tnaqqis, ir-riakkwist, il-ħlas lura jew is-sejħa tal-istrumenti tal-fondi proprji jew it-tnaqqis, id-distribuzzjoni jew il-klassifikazzjoni mill-ġdid bħala oġġett ieħor tal-fondi proprji tal-kontijiet tal-primjum azzjonarju relatati mal-istrumenti ta' fondi proprji ittieħdet imma għadha ma ġietx awtorizzata mill-awtorità kompetenti kif definit taħt l-Artikolu 4(1)(40) tas-CRR, skont l-Artikolu 77 tas-CRR;
- h. l-emittent huwa istituzzjoni soġġetta għal superviżjoni prudenzjali taħt is-CRD u rċieva abozz ta' deċiżjoni tal-SREP jew informazzjoni preliminarja relatata magħha li se ssir finali fi stadju aktar tardiv mat-tlestija tal-proċess tat-teħid ta' deċiżjonijiet tal-Awtorità Kompetenti Prudenzjali. F'dan il-każ, tħabbira prematura ta' kwalunkwe informazzjoni privileġġjata li tikkostitwixxi l-abozz ta' deċiżjoni tal-SREP jew informazzjoni preliminarja relatata magħha se tikkontrasta mal-proċedura SREP u b'mod partikolari mad-dritt tal-istituzzjoni sabiex tinstema', potenzjalment tippregudika indebitament l-interess tal-istituzzjoni għal apprezzament ġust tal-impatt ta' dik l-informazzjoni mis-suq.

11. L-ESMA tfakkar li, skont l-Artikolu 17(7) tal-MAR, anke f'dawk il-każijiet fejn id-divulgazzjoni immedjata tal-informazzjoni privileġġjata x'aktarx li tippregudika l-interessi leġittimi tal-emittenti, kull meta l-kunfidenzjalità ma tibqax żgurata l-emittent għandu jiddivulga dik l-informazzjoni privileġġjata lill-pubbliku kemm jista' jkun malajr.

## 2. Sitwazzjonijiet li fihom id-dewmien fid-divulgazzjoni ta' informazzjoni privileġġjata aktarx li jqarraq bil-pubbliku

### Linja Gwida 2:

12. Għall-finijiet tal-punt (b) tal-Artikolu 17(4) tal-MAR, is-sitwazzjonijiet li fihom dewmien fid-divulgazzjoni ta' informazzjoni privileġġjata aktarx li jqarraq bil-pubbliku jinkludu tal-inqas iċ-ċirkustanzi li ġejjin:

- a. l-informazzjoni privileġġjata li l-emittent beħsiebu jdewwem id-divulgazzjoni tagħha hija materjalment differenti mit-tħabbira pubblika preċedenti tal-emittent dwar il-kwistjoni li għaliha tirreferi l-informazzjoni privileġġjata; jew
- b. l-informazzjoni privileġġjata li l-emittent beħsiebu jdewwem id-divulgazzjoni tagħha tikkonċerna l-fatt li l-oġġettivi finanzjarji tal-emittent aktarx li mhumiex sejrin jintlaħqu, meta t-tali oġġettivi jkunu tħabbiru pubblikament fl-imgħoddi; jew
- c. l-informazzjoni privileġġjata li l-emittent beħsiebu jdewwem id-divulgazzjoni tagħha tikkontrasta mal-aspettattivi tas-suq, meta t-tali aspettattivi jkunu bbażati fuq sinjali

li l-emittent ikun bagħat lis-suq fl-imgħoddi, bħal intervisti, laqgħat finanzjarji (“roadshows”) jew xi tip ieħor ta’ komunikazzjoni organizzata mill-emittent jew bl-approvazzjoni tiegħu.

### 3. P2R u P2G u l-informazzjoni privileġġjata

#### Linja Gwida 3:

13. Għall-finijiet tal-valutazzjoni ta’ jekk l-abbozz jew il-P2R finali jikkostitwixxux informazzjoni privileġġjata skont l-Artikolu 7(1)(a) tal-MAR, l-emittenti li huma istituzzjonijiet soġġetti għal superviżjoni prudenzjali skont is-CRD għandhom jivverifikaw li l-**P2R** tagħhom huwa:

- a. informazzjoni mhux pubblika;
- b. direttament relatat mal-istituzzjoni li rċeviet;
- c. ta’ natura preċiża.

14. Il-P2R huwa wkoll probabbli ħafna li jkun sensittiv għall-prezz. L-istituzzjonijiet għandhom jivvalutaw is-sensittività għall-prezz tal-P2R billi jqisu l-kobor tad-differenza bejn il-P2R tal-istituzzjoni u l-livell attwali tal-kapital. Is-sensittività għall-prezz m’għandhiex tiġi eskluża anki fejn il-livell attwali ta’ kapital tal-istituzzjoni huwa oġġa mill-P2R tagħha.

15. Hlief għal numru limitat ħafna ta’ każijiet u bħala riżultat ta’ valutazzjoni bir-reqqa mill-istituzzjoni, il-P2R huwa mistenni li jitqies bħala informazzjoni privileġġjata.

#### Linja Gwida 4:

16. Għall-finijiet tal-valutazzjoni ta’ jekk l-abbozz jew il-P2G finali jikkostitwixxux informazzjoni privileġġjata skont l-Artikolu 7(1)(a) tal-MAR, l-emittenti li huma istituzzjonijiet soġġetti għal superviżjoni prudenzjali skont is-CRD għandhom jivverifikaw li l-**P2G** tagħhom hija:

- a. informazzjoni mhux pubblika;
- b. direttament relatata mal-istituzzjoni li rċeviet;
- c. ta’ natura preċiża.

17. Il-P2G tista’ tkun ukoll sensittiva għall-prezz. L-istituzzjonijiet għandhom jivvalutaw is-sensittività għall-prezz tal-P2G billi jqisu wkoll il-kobor tad-differenza bejn il-P2G tal-istituzzjoni u l-livell attwali tal-kapital, jekk hijiex mistennija li tkun meħtieġa reazzjoni korporattiva biex tintlaħaq il-P2G u ż-żmien rilevanti biex titnieda u titlesta.

18. Eżempji ta’ sitwazzjonijiet fejn il-P2G hija mistennija li tkun sensittiva għall-prezz huma fejn:

- a. id-differenza bejn il-P2G u l-livell ta’ kapital tal-istituzzjoni mhijjex żgħira u x’aktarx li tinvolvi reazzjoni kbira mill-istituzzjoni, bħal żieda fil-kapital;



- b. il-P2G tal-istituzzjoni mhijiex konformi mal-aspettattivi tas-suq, għalhekk jista' jkun mistenni impatt fuq il-prezz.