



European Securities and  
Markets Authority

# Smernice za izvajanje uredbe o zlorabi trga

**Odložitev razkritja notranjih informacij**



## Kazalo

1	Področje uporabe .....	3
2	Sklicevanja, kratice in opredelitev pojmov .....	3
3	Namen .....	3
4	Obveznosti v zvezi s skladnostjo in sporočanjem .....	4
4.1	Vloga teh smernic .....	4
4.2	Zahteve v zvezi s sporočanjem .....	4
5	Smernice o upravičenih interesih izdajateljev za odložitev razkritja notranjih informacij in o primerih, v katerih bi odložitev verjetno zavajala javnost.....	4

## 1 Področje uporabe

### Kdo?

1. Te smernice so namenjene pristojnim organom in izdajateljem.

### Kaj?

2. Te smernice vsebujejo neizčrpen okvirni seznam upravičenih interesov izdajateljev, na katere bi lahko negativno vplivalo neposredno razkritje notranjih informacij, in primerov, v katerih bi odložitev razkritja verjetno zavajala javnost, v skladu s členom 17(11) Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

### Kdaj?

3. Te smernice se začnejo uporabljati 20/12/2016.

## 2 Sklicevanja, kratice in opredelitev pojmov

uredba o zlorabi trga	Uredba (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga) ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES
uredba ESMA	Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES

## 3 Namen

4. Namen teh smernic je zagotoviti navodila v obliki primerov, ki bi izdajateljem pomagali pri odločanju o odložitvi razkritja notranjih informacij na podlagi člena 17(4) uredbe o zlorabi trga.

## 4 Obveznosti v zvezi s skladnostjo in sporočanjem

### 4.1 Vloga teh smernic

5. Ta dokument vsebuje smernice, izdane v skladu s členom 17(11) uredbe o zlorabi trga. Pristojni organi in udeleženci na finančnem trgu si morajo na vsak način prizadevati za spoštovanje teh smernic in priporočil.

### 4.2 Zahteve v zvezi s sporočanjem

6. Pristojni organi, za katere veljajo te smernice, morajo organ ESMA obvestiti, ali ravnajo oziroma ali nameravajo ravnati v skladu s temi smernicami, ter mu v dveh mesecih od datuma, ko jih ta objavi, sporočiti razloge za neupoštevanje na naslov [\[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu\]](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu). Če se pristojni organi do tega roka ne odzovejo, se šteje, da ne ravnajo v skladu s smernicami. Obrazec za pošiljanje obvestil je na voljo na spletni strani organa ESMA.
7. Izdajateljem ni treba sporočiti, ali spoštujejo te smernice.

## 5 Smernice o upravičenih interesih izdajateljev za odložitev razkritja notranjih informacij in o primerih, v katerih bi odložitev verjetno zavajala javnost

### 1. Upravičeni interesi izdajatelja za odložitev razkritja notranjih informacij

8. Za namene točke (a) člena 17(4) uredbe o zlorabi trga se lahko primeri, v katerih bi takojšnje razkritje notranjih informacij najverjetneje ogrozilo upravičene interese izdajateljev, nanašajo zlasti, vendar ne izključno na naslednje okoliščine:
  - a. pogajanja v teku, ko bi javno razkritje lahko vplivalo na izid teh pogajanj. Primeri teh pogajanj so lahko povezani z združitvami, prevzemi, razdelitvami in izčlenitvami, nakupom ali prodajo večjih sredstev ali delov poslovne dejavnosti, prestrukturiranjem in reorganizacijo;
  - b. finančna sposobnost izdajatelja je v resni in v neposredni nevarnosti, četudi še ne v obsegu, za katerega se uporablja zakonodaja o plačilni nesposobnosti, takojšnje razkritje notranjih informacij javnosti pa bi resno ogrozilo interese obstoječih in potencialnih delničarjev, s tem ko bi ogrozilo zaključek pogajanj, načrtovanih za zagotovitev finančne sanacije izdajatelja;
  - c. notranje informacije so povezane z odločitvami, ki jih je sprejel poslovodni organ izdajatelja, ali pogodbami, ki jih je sklenil, za katere je v skladu z nacionalno

zakonodajo ali izdajateljevimi pravilniki in poslovniki potrebna odobritev drugega organa izdajatelja, ki ni skupščina delničarjev, da postanejo veljavne, pod pogojem, da:

- i. bi takojšnje razkritje teh informacij javnosti pred sprejetjem končne odločitve ogrozilo pravilno oceno informacij s strani javnosti in
  - ii. je izdajatelj poskrbel za čimprejšnje sprejetje končne odločitve;
- d. izdajatelj je razvil proizvod ali izum, takojšnje razkritje te informacije javnosti pa bi najverjetneje ogrozilo izdajateljeve pravice intelektualne lastnine;
  - e. izdajatelj namerava kupiti ali prodati pomemben lastniški delež v drugem subjektu, razkritje te informacije pa bi najverjetneje ogrozilo izvedbo tega načrta;
  - f. predhodno objavljen posel mora odobriti javni organ, odobritev pa je odvisna od dodatnih zahtev, pri čemer bi takojšnje razkritje teh zahtev najverjetneje vplivalo na zmožnost izdajatelja za njihovo izpolnitev, s tem pa bi bil ogrožen končni uspeh posla ali transakcije.

## **2. Primeri, v katerih bi odložitev razkritja notranjih informacij verjetno zavajala javnost**

9. Za namene točke (b) člena 17(4) uredbe o zlorabi trga lahko primeri, v katerih bi odložitev razkritja notranjih informacij verjetno zavajala javnost, vključujejo vsaj naslednje okoliščine:
  - a. notranje informacije, katerih razkritje namerava izdajatelj odložiti, se bistveno razlikujejo od predhodne javne objave izdajatelja o zadevi, na katero se nanašajo notranje informacije; ali
  - b. notranje informacije, katerih razkritje namerava izdajatelj odložiti, so povezane z dejstvom, da izdajatelj najverjetneje ne bo dosegel finančnih ciljev, pri čemer so bili ti cilji predhodno javno objavljeni; ali
  - c. notranje informacije, katerih razkritje namerava izdajatelj odložiti, so v nasprotju s tržnimi pričakovanji, pri čemer ta pričakovanja temeljijo na signalih, ki jih je izdajatelj predhodno poslal na trg, kot so razgovori, kampanje ali druge oblike komuniciranja, ki jih je izdajatelj organiziral ali odobril.