



European Securities and  
Markets Authority

# Usmernenia o nariadení o zneužívaní trhu

**Odklad zverejnenia dôverných informácií**



## Obsah

|     |  |   |
|-----|--|---|
| 1   | Rozsah pôsobnosti.....   | 3 |
| 2   | Odkazy, skratky a vymedzenia pojmov.....   | 3 |
| 3   | Účel.....  | 3 |
| 4   | Povinnosť dodržiavať usmernenia a podávať správy.....  | 4 |
| 4.1 | Postavenie usmernení.....  | 4 |
| 4.2 | Požiadavky na podávanie správ.....   | 4 |
| 5   | Usmernenia o oprávnených záujmoch emitentov, ktorí by boli ovplyvnení bezodkladným zverejnením dôverných informácií, a situácií, keď odklad zverejnenia dôverných informácií môže viesť k zavádzaniu verejnosti..... | 4 |

# 1 Rozsah pôsobnosti

## Dotknuté subjekty

1. Tieto usmernenia sa vzťahujú na príslušné orgány a emitentov.

## Predmet

2. Týmito usmerneniami sa zabezpečuje neúplný, orientačný zoznam oprávnených záujmov emitentov, ktorí by boli ovplyvnení bezodkladným zverejnením dôverných informácií, a situácií, keď odklad zverejnenia dôverných informácií môže viesť k zavádzaniu verejnosti podľa článku 17 ods. 11 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014.

## Časový rámec

3. Usmernenia sa uplatňujú 20/12/2016.

# 2 Odkazy, skratky a vymedzenia pojmov

|                   |  |
|-------------------|--|
| MAR               | Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES                 |
| Nariadenie o ESMA | Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES |

# 3 Účel

4. Účelom týchto usmernení je poskytovať usmernenia, a to uvedením príkladov pomoci emitentom pri ich rozhodovaní sa o odklade zverejnenia dôverných informácií podľa článku 17 ods. 4 MAR.

## **4 Povinnosť dodržiavať usmernenia a podávať správy**

### **4.1 Postavenie usmernení**

5. Tento dokument obsahuje usmernenia vydané podľa článku 17 ods. 11 nariadenia o zneužívaní trhu. Príslušné orgány a účastníci finančných trhov vynaložia všetko úsilie na dodržanie týchto usmernení a odporúčaní.

### **4.2 Požiadavky na podávanie správ**

6. Príslušné orgány, na ktoré sa vzťahujú tieto usmernenia, musia orgánu ESMA oznámiť, či usmernenia dodržiavajú alebo majú v úmysle dodržiavať, pričom uvedú dôvody nedodržiavania, a to v lehote dvoch mesiacov odo dňa uverejnenia usmernení orgánom ESMA, na e-mailovú adresu: [[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu)]. V prípade, keď príslušné orgány neposkytnú odpoveď v uvedenej lehote, sa predpokladá, že tieto usmernenia nedodržiavajú. Vzor oznámenia sa nachádza na webovom sídle ESMA.
7. Emitenti nie sú povinní ohlásiť, či dodržiavajú tieto usmernenia.

## **5 Usmernenia o oprávnených záujmoch emitentov, ktorí by boli ovplyvnení bezodkladným zverejnením dôverných informácií, a situácií, keď odklad zverejnenia dôverných informácií môže viesť k zavádzaniu verejnosti**

### **1. Oprávnené záujmy emitenta pri odklade zverejnenia dôverných informácií**

8. Prípady, keď bezodkladné zverejnenie dôverných informácií pravdepodobne poškodí oprávnené záujmy emitentov, by na účely článku 17 ods. 4 písm. a) MAR okrem iného mohli zahŕňať tieto okolnosti:
  - a. emitent vedie rokovania, v rámci ktorých by bol výsledok týchto rokovaní pravdepodobne narušený bezodkladným sprístupnením verejnosti. Príkladom takýchto rokovaní môžu byť tie, ktoré sa týkajú fúzií, akvizícií, rozdelení a spin-off podnikov, kúpy alebo predaja hlavných aktív alebo pobočiek podnikateľskej činnosti, reštrukturalizácie a reorganizácie;
  - b. finančná životaschopnosť emitenta je vážne a bezprostredne ohrozená, ale nie v rozsahu pôsobnosti uplatniteľného konkurzného práva, a takéto bezodkladné sprístupnenie dôvernej informácie verejnosti by vážne ohrozilo záujem existujúcich a potenciálnych akcionárov narušením uzavretia konkrétnych rokovaní, ktoré majú zabezpečiť finančné ozdravenie emitenta;

- c. dôverné informácie týkajúce sa rozhodnutí prijatých riadiacim orgánom emitenta alebo nim uzatvorených zmlúv, podľa vnútroštátnych právnych predpisov alebo nariadení emitenta, ktoré musí schváliť iný orgán emitenta než valné zhromaždenie akcionárov, aby nadobudli účinnosť, a to za predpokladu, že:
  - i. bezodkladné sprístupnenie informácií verejnosti pred takýmto schválením by ohrozilo správne posúdenie informácie verejnosťou; a
  - ii. emitent dohodol, aby sa definitívne rozhodnutie prijalo čo najskôr;
- d. emitent vyvinul produkt alebo vynález a bezodkladné sprístupnenie tejto informácie verejnosti by pravdepodobne narušilo práva duševného vlastníctva emitenta;
- e. emitent plánuje kúpiť alebo predat' podstatný podiel v inom subjekte a zverejnenie takýchto informácií by pravdepodobne narušilo vykonávanie tohto plánu;
- f. predtým ohlásená transakcia podlieha schváleniu verejným orgánom a takéto schválenie je podmienené dodatočnými požiadavkami, keď by bezodkladné zverejnenie takýchto požiadaviek pravdepodobne narušilo schopnosť emitenta splniť ich, a tým zabránilo konečnému úspechu dohody či transakcie.

## **2. Situácie, keď odklad zverejnenia dôverných informácií môže viesť k zavádzaniu verejnosti**

- 9. Situácie, v ktorých odloženie zverejnenia dôverných informácií pravdepodobne bude pre verejnosť zavádzajúce, zahŕňajú na účely článku 17 ods. 4 písm. b) MAR prinajmenšom tieto okolnosti:
  - a. dôverné informácie, ktorých zverejnenie plánuje emitent odložiť, sa podstatne odlišujú od predchádzajúceho verejného oznámenia emitenta v záležitosti, na ktorú sa dôverná informácia vzťahuje; alebo
  - b. dôverné informácie, ktorých zverejnenie plánuje emitent odložiť, sa týkajú skutočnosti, že finančné ciele emitenta nie sú pravdepodobne splnené, pričom takéto ciele boli predtým verejne oznámené; alebo
  - c. dôverné informácie, ktorých zverejnenie plánuje emitent odložiť, sú v rozpore s očakávaniami trhu, pričom takéto očakávania sú založené na signáloch, ktoré emitent predtým zaslal trhu, ako sú rozhovory, putovné kampane či iný typ oznámenia organizovaného emitentom alebo s jeho schválením.