



European Securities and  
Markets Authority

# MAR-retningslinjer

**Udsættelse af offentliggørelsen af intern viden**



## Indhold

1	Anvendelsesområde.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2	Henvisninger, forkortelser og definitioner .....	3
3	Formål.....	3
4	Overholdelses- og rapporteringsforpligtelser .....	4
4.1	Status for retningslinjerne.....	4
4.2	Rapporteringskrav .....	4
5	Retningslinjer for udsteders legitime interesser i at udsætte offentliggørelsen af intern viden og for situationer, i hvilke en udsættelse af offentliggørelse sandsynligvis vil vildlede offentligheden.....	4

## 1 Anvendelsesområde

### Hvem?

1. Disse retningslinjer gælder for kompetente myndigheder og udstedere.

### Hvad?

2. Disse retningslinjer indeholder en ikke-udtømmende og vejledende liste over udstedernes legitime interesser, der sandsynligvis vil blive skadet af umiddelbar offentliggørelse af intern viden, og situationer, i hvilke en udsættelse af offentliggørelse sandsynligvis vil vildlede offentligheden, jf. artikel 17, stk. 11, i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014.

### Hvornår?

3. Disse retningslinjer gælder fra 20/12/2016.

## 2 Henvisninger, forkortelser og definitioner

MAR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF
ESMA-forordning	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF.

## 3 Formål

4. Formålet med disse retningslinjer er at give vejledning ved at anføre eksempler for at hjælpe ustederne i forbindelse med deres beslutning om at udsætte offentliggørelse af intern viden i henhold til artikel 17, stk. 4, i MAR.

## **4 Overholdelses- og rapporteringsforpligtelser**

### **4.1 Status for retningslinjerne**

5. Retningslinjerne i dette dokument er udstedt i henhold til artikel 17, stk. 11, i MAR. De kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked skal bestræbe sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer og henstillinger.

### **4.2 Rapporteringskrav**

6. De kompetente myndigheder, for hvem disse retningslinjer gælder, skal underrette ESMA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve retningslinjerne, og anføre en begrundelse for eventuel manglende efterlevelse inden to måneder efter datoen for ESMA's offentliggørelse på [[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu)]. Hvis de kompetente myndigheder ikke svarer inden for denne tidsfrist, vil de blive anset for ikke at efterleve retningslinjerne. En skabelon til brug ved underretning findes på ESMA's hjemmeside.
7. Udstedere er ikke forpligtet til at rapportere om, hvorvidt de efterlever disse retningslinjer.

## **5 Retningslinjer for udstederes legitime interesser i at udsætte offentliggørelsen af intern viden og for situationer, i hvilke en udsættelse af offentliggørelse sandsynligvis vil vildlede offentligheden**

### **1. Udstederens legitime interesser i at udsætte offentliggørelse af intern viden**

8. I overensstemmelse med artikel 17, stk. 4, litra a), i MAR kan de tilfælde, hvor umiddelbar offentliggørelse af den interne viden sandsynligvis vil skade udstederens legitime interesser, omfatte, men er ikke begrænset til følgende omstændigheder:
  - a. Udstederen udfører forhandlinger, hvis resultat sandsynligvis ville blive sat på spil ved umiddelbar offentliggørelse. Eksempler på sådanne forhandlinger kan være forhandlinger i forbindelse med fusioner, overtagelser, opsplitninger og spin-off-virksomheder, opkøb eller overdragelser af væsentlige aktiver eller grene af selskabsaktiviteter, omstruktureringer og organisationsomlægninger.
  - b. Udstederens økonomiske overlevelsesmulighed er i alvorlig og overhængende fare uden dog at falde ind under anvendelsesområdet for den gældende insolvenslovgivning, og umiddelbar offentliggørelse af den interne viden ville i alvorlig grad skade de eksisterende og potentielle aktionærers interesser ved at

sætte tilendebringelsen af de forhandlinger, der sigter mod at sikre udstederens økonomiske genopretning, på spil.

- c. Den interne viden vedrører truffne beslutninger eller kontrakter udfærdiget af en udsteders ledelsesorgan, som ifølge national lovgivning eller udstederens vedtægter skal godkendes af et andet af udstederens organer end aktionærernes generalforsamling for at kunne træde i kraft, forudsat at:
  - i. en umiddelbar offentliggørelse af den pågældende viden inden en sådan afgørende beslutning ville sætte offentlighedens korrekte vurdering af den pågældende viden på spil
  - ii. udstederen sørgede for, at den afgørende beslutning blev truffet hurtigst muligt.
- d. Udstederen har udviklet et produkt eller en opfindelse, og en umiddelbar offentliggørelse af den pågældende viden vil sandsynligvis sætte udstederens intellektuelle ejendomsrettigheder på spil.
- e. Udstederen planlægger at købe eller sælge en større aktiepost i en anden enhed, og en offentliggørelse af en sådan viden vil sandsynligvis sætte gennemførelsen af en sådan plan på spil.
- f. En tidligere meddelt transaktion er med forbehold af en offentlig myndigheds godkendelse, og en sådan godkendelse er betinget af yderligere krav, hvor en umiddelbar offentliggørelse af disse krav sandsynligvis vil påvirke udstederens mulighed for at opfylde dem og derfor forhindre, at handelen eller transaktionen ender godt.

## **2. Situationer, i hvilke en udsættelse af offentliggørelse af intern viden sandsynligvis vil vildlede offentligheden**

9. I overensstemmelse med artikel 17, stk. 4, litra b), i MAR omfatter de situationer, i hvilke en udsættelse af offentliggørelse af intern viden sandsynligvis vil vildlede offentligheden, mindst følgende omstændigheder:
  - a. Den interne viden, hvis offentliggørelse udstederen agter at udsætte, er væsentlig forskellig fra udstederens tidligere offentlige meddelelse om den sag, som den interne viden vedrører.
  - b. Den interne viden, hvis offentliggørelse udstederen agter at udsætte, vedrører, at udstederens økonomiske mål sandsynligvis ikke bliver nået, når sådanne mål tidligere er blevet meddelt offentligt.
  - c. Den interne viden, hvis offentliggørelse udstederen agter at udsætte, er i modstrid med markedets forventninger, hvor sådanne forventninger bygger på signaler, som udstederen tidligere har sendt til markedet, såsom interviews, roadshow-aktiviteter



eller alle andre former for kommunikation, der er tilrettelagt af udstederen eller med dennes godkendelse.