



European Securities and
Markets Authority

Linji Gwida tal-MAR

Dewmien fid-divulgazzjoni ta' informazzjoni privileġġata



Werrej

1	Kamp ta' applikazzjoni.....	3
2	Referenzi, taqsiriet u definizzjonijiet.....	3
3	Għan	3
4	Obbligi ta' konformità u rapportar	4
4.1	L-istatus tal-linji gwida	4
4.2	Obbligi ta' rapportar.....	4
5	Linji gwida dwar l-interessi legittimi tal-emittenti sabiex idewmu d-divulgazzjoni ta' informazzjoni privileġġata u sitwazzjonijiet li fihom id-dewmien fid-divulgazzjoni aktarx li jgħarruq bil-pubbliku	4

1 Kamp ta' applikazzjoni

Min?

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għall-Awtoritajiet Kompetenti u l-emittenti.

Xiex?

2. Dawn il-linji gwida jipprovdu lista mhux eżawrijenti u indikattiva tal-interessi leġittimi tal-emittenti li aktarx li jkunu ppreġudikati minn divulgazzjoni immedjata ta' informazzjoni privileġġata u sitwazzjonijiet li fihom dewmien fid-divulgazzjoni aktarx li jqarraq bil-pubbliku, skont l-Artikolu 17(11) tar-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill.

Meta?

3. Dawn il-linji gwida japplikaw minn 20/12/2016.

2 Referenzi, taqsiriet u definizzjonijiet

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 jhassar id-Direttiva 2003/6/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttivi tal-Kummissjoni 2003/124/KE, 2003/125/KE u 2004/72/KE
Regolament ESMA	Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jstabbilixxi 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.

3 Għan

4. L-iskop ta' dawn il-linji gwida huwa li jipprovdu gwida billi jagħtu eżempji sabiex jgħinu lill-emittenti fid-deciżjoni tagħhom li jdewmu d-divulgazzjoni pubblika ta' informazzjoni privileġġata skont l-Artikolu 17(4) tal-MAR.

4 Obbligi ta' konformità u rapportar

4.1 L-istatus tal-linji gwida

5. Dan id-dokument fih linji gwida maħruġin skont l-Artikolu 17(11) tal-MAR. L-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-swieq finanzjarji għandhom jaqsmu kull sforz sabiex jikkonformaw mal-linji gwida u r-rakkomandazzjonijiet.

4.2 Obbligi ta' rapportar

6. Awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jinnotifikaw lill-ESMA jekk jikkonformawx jew jekk humiex beħsiebhom li jikkonformaw mal-linji gwida, b'raġunijiet għal nuqqas ta' konformità, fi żmien xahrejn mid-data ta' pubblikazzjoni mill-ESMA fuq [MARguidelinesGL3@esma.europa.eu]. Fin-nuqqas ta' reazzjoni sa din l-iskadenza, l-awtoritajiet kompetenti jitqiesu bħala mhux konformi. Mudell għan-notifiki huwa disponibbli fuq is-sit web tal-ESMA.
7. 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 privileġġata u sitwazzjonijiet li fihom id-dewmien fid-divulgazzjoni aktarx li jqarraq bil-pubbliku

1. **Interessi legittimi tal-emittent għad-dewmien tad-divulgazzjoni ta' informazzjoni privileġġata**
8. Għall-finijiet tal-punt (a) tal-Artikolu 17(4) tal-MAR, il-każijiet li fihom id-divulgazzjoni immedjata tal-informazzjoni privileġġata aktarx li tagħmel ħsara lill-interessi legittimi tal-emittenti jistgħu jinkludu, iżda mhumiex limitati għal, dawn iċ-ċirkustanzi li ġejjin:
 - a. L-emittent huwa involut f'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 kbar jew fergħat ta' attività korporattiva, ristrutturamenti u riorganizzazzjonijiet.
 - b. il-vijabbiltà finanzjarja tal-emittent tkun f'periklu gravi u imminente, għad li ma taqax fi ħdan il-kamp ta' applikazzjoni tal-liġi applikabbli dwar l-insolvenza, u d-divulgazzjoni pubblika immedjata tal-informazzjoni privileġġata tkun ta' ħsara serja

għall-interessi tal-azzjonisti eżistenti u potenzjali billi ttellef il-konklużjoni tan-negożjati mfasslin sabiex jiżguraw l-irkupru finanzjarju tal-emittent;

- c. L-informazzjoni privileġġata 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-assemblea ġenerali tal-azzjonisti, sabiex isiru effettivi, diment li:
 - i. id-divulgazzjoni pubblika immedjata ta' dik l-informazzjoni qabel deċiżjoni definittiva bħal din ittlef 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.

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

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