

Legal Alert

Nowe obowiązki związane z Rozporządzeniem MAR Część 2. Opóźnianie raportowania

Wrzesień 2016

Od 3 lipca 2016 przepisy Rozporządzenia nr 596/2014 („MAR”) mają bezpośrednie zastosowanie do spółek notowanych zarówno na rynku regulowanym, jak i na NewConnect. Fakt ten niesie ze sobą szereg zmian dla emitentów. Jedną z nich dotyczy procedury opóźnienia raportowania o informacji poufnej. W tym Legal Alercie sygnalizujemy etapy opóźnienia publikacji danej informacji poufnej przez emitentów niebędących instytucją kredytową ani finansową.

Emitenci mają obowiązek informowania uczestników rynku kapitałowego o informacjach poufnych. Wykonanie tego obowiązku ma zapobiec wprowadzaniu w błąd uczestników obrotu giełdowego oraz zapewnić równość dostępu do informacji. Należy podkreślić, że ujawnienie konkretnej informacji poufnej przez emitenta znacząco zniweluje możliwość jej wykorzystania w sposób niezgodny z prawem. Ustawodawca europejski stawia na piedestale transparentność i interesy uczestników rynku, ale nie zapomina również o interesach samych emitentów, czego przejawem jest umożliwienie późniejszego poinformowania o danej informacji poufnej. W celu skorzystania z takiego uprawnienia emitent musi jednak zbadać, czy wykona to uprawnienie zgodnie z przesłankami zawartymi w MAR.

Kiedy można opóźnić publikację informacji poufnej?

Emitent, który chciałby skorzystać z opisywanego uprawnienia, musi mieć świadomość, iż opóźnienie informowania rynku o informacji poufnej ma charakter środka wyjątkowego i nie powinno stanowić to reguły jego postępowania. Podkreślenia wymaga okoliczność, iż emitent dokonuje takiego opóźnienia na własną odpowiedzialność.

MAR wprowadza trzy przesłanki, które muszą być spełnione łącznie, aby emitent mógł w sposób zgodny z prawem opóźnić publikację informacji poufnej.

Przesłanki, które uzasadniają opóźnienie poinformowania uczestników rynku o danej informacji poufnej:

- prawnie uzasadniony interes emitenta mógłby zostać naruszony w sytuacji natychmiastowego przekazania danej informacji;
- opóźnienie poinformowania o danej informacji poufnej nie będzie stanowiło wprowadzenia w błąd opinii publicznej;
- emitent dysponuje środkami niezbędnymi do zachowania danej informacji w poufności.

Postępowanie

MAR nakłada na emitenta ciężar oceny, czy powyższe przesłanki zostały spełnione w odniesieniu do już istniejącej informacji poufnej. W sytuacji powzięcia przez emitenta decyzji o opóźnieniu publikacji danej informacji poufnej, muszą być zachowane dalsze kroki jej dotyczące, tj. należy udokumentować (na trwałym nośniku) datę i godzinę powstania informacji poufnej, podjęcia przez emitenta decyzji o opóźnieniu publikacji oraz przewidywanej publikacji, jak również szczegóły dotyczące personaliów osób decyzyjnych w zakresie opóźnienia i publikacji danej informacji poufnej,



Kontakt

W celu uzyskania dodatkowych informacji prosimy o kontakt:

Grzegorz Kott

Of Counsel
T: +48 22 50 50 756
grzegorz.kott
@eversheds.pl

Justyna Wigier

Prawnik
T: +48 22 50 50 706
justyna.wigier
@eversheds.pl

Zobacz nasze blogi

IP w sieci
Kodeks w pracy
EuroZamówienia
Przepis na energetykę
PrawoMówni
Lepsza taktyka

Zapisz się na nasz newsletter

Otrzymuj cykliczne informacje o ważnych zmianach w prawie oraz organizowanych przez nas szkoleniach i konferencjach

Śledź nas w social media

LinkedIn
Twitter

eversheds.pl

jak również osoby powiadamiającej KNF o zastosowanym opóźnieniu. Konieczne jest również udokumentowanie spełnienia przesłanek opóźnienia.

Powiadomienie KNF o zastosowaniu opóźnienia dla danej informacji poufnej następuje po jej przekazaniu do wiadomości publicznej. Emitent ma obowiązek poinformować KNF o samym fakcie opóźnienia wraz z przekazaniem dokumentacji dotyczącej istnienia przesłanek uzasadniających skorzystanie przez emitenta z jego uprawnienia.

Podsumowanie

MAR oraz rozporządzenia wykonawcze zawierają szereg postanowień, w tym także proceduralnych, których przestrzeganie stało się koniecznością od 3 lipca 2016 r. Znajomość obowiązujących przepisów wydanych na poziomie europejskim może stanowić wyzwanie, a brak sprostania obowiązkom może wiązać się z dużymi kosztami.