

» Die EU-Marktmissbrauchsverordnung «

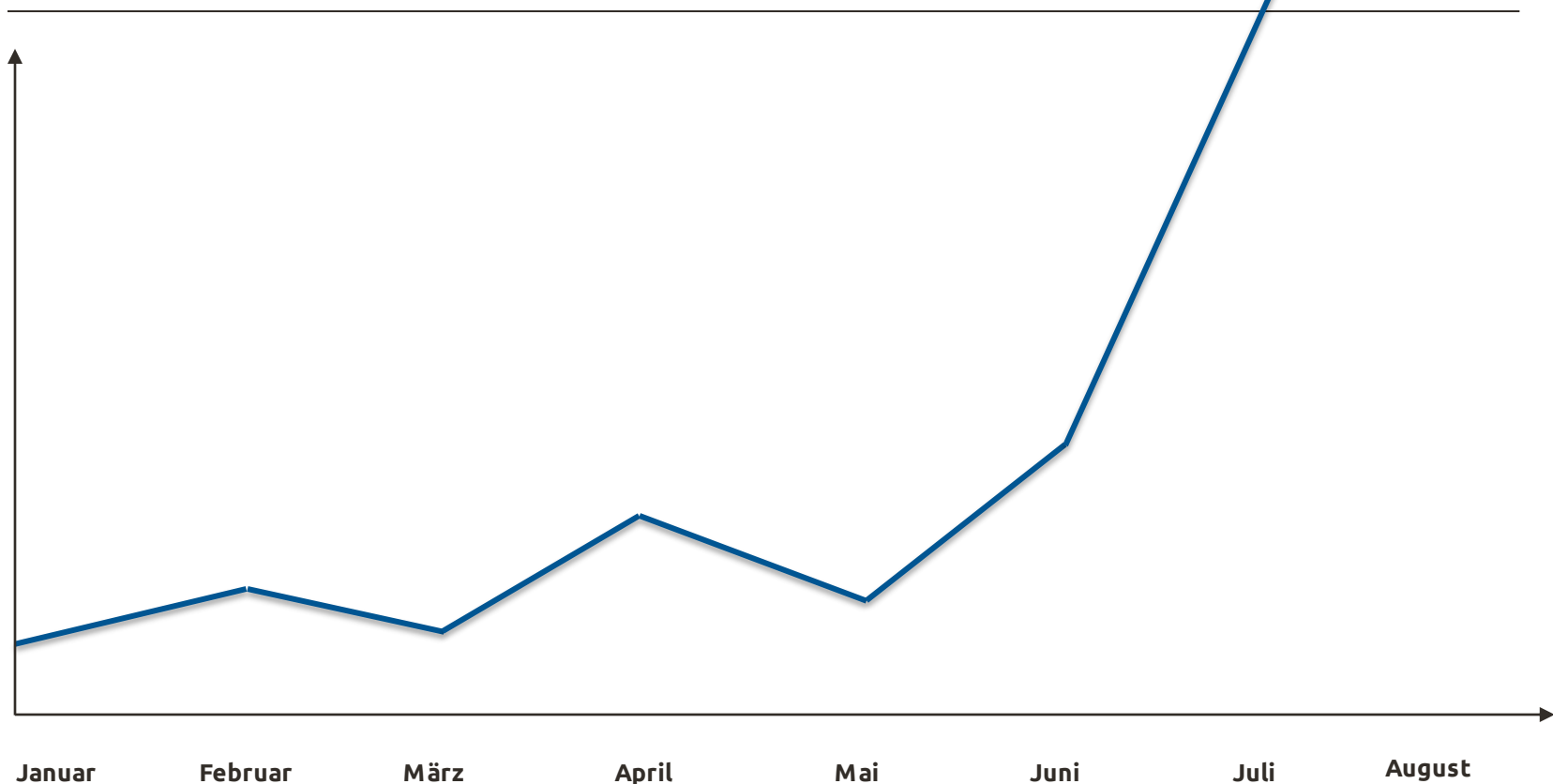
Drei Monate nach Inkrafttreten: Einschätzungen & Erfahrungen

1. Die MAR – Ein Überblick
2. Auswertung unserer Online-Umfrage
 - a) *Allgemeine Einschätzungen zur MAR*
 - b) *Meinungen zu den Meldepflichten*
 - c) *Erfahrungen mit dem Insiderverzeichnis*
3. Häufig gestellte MAR-Fragen (FAQ)

» Die MAR – ein Überblick «

Drei Monate nach Inkrafttreten: Auswirkungen, Medienecho, Phänomene

» (Gefühlte) Auswirkungen der MAR «



Kundenanrufe bei der EQS Group in 2016

» MAR-Medienecho: Überschaubar und kritisch «

boerse.ARD.de® Meine Watchlist Mein L

Startseite Kurse Aktien Marktberichte Anlagestrategie Anlageformen Börsen-Abc Multimedia ARD B

Anlegerschutz

Denn: Die neue Verordnung gilt für Wertpapiere im Freiverkehr nur dann, wenn der Emittent die Einbeziehung dieser Papiere in den Freiverkehr selbst beantragt oder der Handelsaufnahme in den deutschen Zweitmarkt zustimmt. Das heißt im Umkehrschluss: Hat der Emittent die Listingaufnahme nicht selbst beantragt und ihr nicht zugestimmt, muss er auch die Transparenzregeln nicht einhalten.

Das bedeutet: Abzocker kommen mit ihrer alten Betrugsmasche immer noch durch. Wenn sie beispielsweise im Ausland ein Luft-Unternehmen aufziehen und dort an die Börse bringen, und ein Dritter die Aktien hier in Deutschland in den Freiverkehr bringt, dann bleibt es bei den laschen Anforderungen wie bisher. **Transparenz? Fehlanzeige.** Für den Freiverkehr gilt also weiterhin: Er ist nichts für Privatanleger!

Die neue EU-Marktmissbrauchsverordnung

Wie gut ist der neue Anlegerschutz?

von Bettina Seidl

Stand: 04.07.2016, 17:06 Uhr

Quelle:

<http://boerse.ard.de/boersenwissen/anlegerschutz/anlegerschutz-wird-europaeisch100.html>

HAMBURG 24.08.16

Haspa verzichtet künftig auf eigene Aktien-Analysen

Von Steffen Preißler



"Es sind vor allem regulatorische Gründe, die zu der neuen Kooperation mit externen Analysten geführt haben", sagt Bernd Schimmer, Chef-Investmentstrategie der Haspa. Mit Inkrafttreten der Marktmissbrauchsverordnung im Juli 2016 hätten sich die Beratungs- und Dokumentationsauflagen signifikant erhöht. Das ist offenbar für eine Sparkasse nicht mehr zu leisten. Außerdem drohen 2018 weitere

Bernd Schimmer leitet den Bereich Anlagestrategie bei der Haspa Foto: Reto Klar

Beurteilung der Dividendentitel wird jetzt von externem Dienstleister eingekauft. Regulierungsaufgaben wurden Bank zu viel.

Quelle:

<http://www.abendblatt.de/hamburg/article2-08117155/Haspa-verzichtet-kuenftig-auf-eigene-Aktien-Analysen.html>

» Delisting-Welle durch MAR? «

ABO Wind AG: Abschied vom Freiverkehr

DGAP-News: ABO Wind AG / Schlagwort(e): Delisting

GBS Asset Management AG: Ankündigung eines Delistings

DGAP-News: GBS Asset Management AG / Schlagwort(e): Delisting

Esterer Aktiengesellschaft: Delisting

DGAP-News: Esterer Aktiengesellschaft / Schlagwort(e): Delisting

ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG: Delisting der Aktie der ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG und der 5% Inhaberschuldverschreibung 2012/2017 der ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG

DGAP-News: ABAG Aktienmarkt Beteiligungs AG / Schlagwort(e): Delisting

Zum Sommer 2016 wächst der mit einer Notierung im Freiverkehr verbundene Aufwand deutlich. Die "Marktmissbrauchsverordnung" der Europäischen Union erweitert ab Juli 2016 insbesondere die Veröffentlichungspflichten.

BTBS Born to be styled AG: Delisting der Aktie der BTBS Born to be styled AG

DGAP-News: BTBS Born to be styled AG / Schlagwort(e): Delisting

HAHN-Immobilien-Beteiligungs AG: Mitteilung gemäß Geschäftsbedingungen Börse Düsseldorf

DGAP-News: HAHN-Immobilien-Beteiligungs AG / Schlagwort(e): Anleihe/Delisting

Bioenergy Capital AG: Delisting der Aktie der Bioenergy Capital AG und der 5% Inhaberschuldverschreibung 2014/2020 der Bioenergy Capital AG

DGAP-News: Bioenergy Capital AG / Schlagwort(e): Delisting

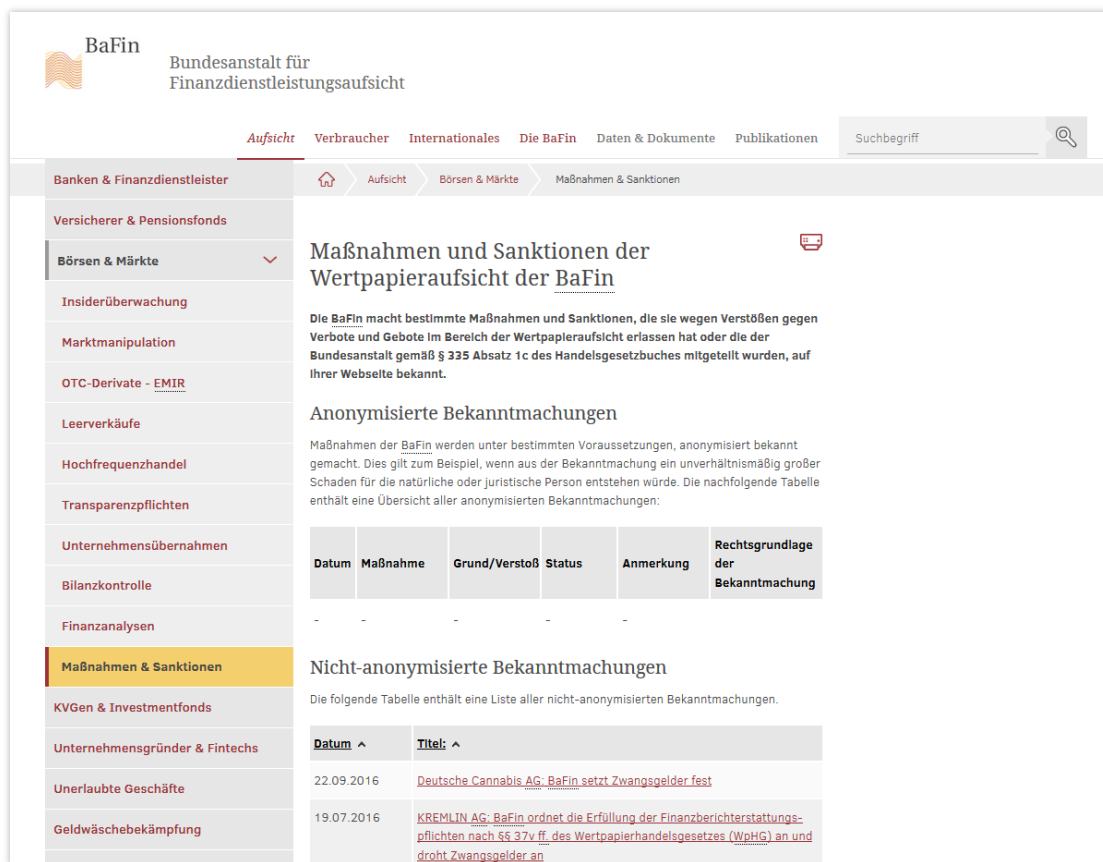
Weng Fine Art AG: Kündigung der Einbeziehung der Weng Fine Art AG-Aktien in den Entry Standard der Frankfurter Wertpapierbörse

DGAP-News: Weng Fine Art AG / Schlagwort(e): Delisting

Vor dem Hintergrund der Einführung der Marktmissbrauchsverordnung (MAR) im Juli 2016 hat sich die Gesellschaft zu diesem Schritt entschlossen, da sich mit dieser Einführung die Folgepflichten für den Freiverkehr deutlich erhöhen werden. So wird insbesondere die Pflicht

In 2016 bisher **mindestens 10 Delistings**, die explizit mit erhöhtem Aufwand durch MAR begründet wurden

» Naming and shaming: der „BaFin-Pranger“ «



BaFin
Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht

Aufsicht Verbraucher Internationales Die BaFin Daten & Dokumente Publikationen Suchbegriff

Banken & Finanzdienstleister
Versicherer & Pensionsfonds
Börsen & Märkte
Insiderüberwachung
Marktmanipulation
OTC-Derivate - EMIR
Leerverkäufe
Hochfrequenzhandel
Transparenzpflichten
Unternehmensübernahmen
Bilanzkontrolle
Finanzanalysen
Maßnahmen & Sanktionen
KVG & Investmentfonds
Unternehmensgründer & Fintechs
Unerlaubte Geschäfte
Geldwäschebekämpfung

Maßnahmen und Sanktionen der Wertpapieraufsicht der BaFin

Die BaFin macht bestimmte Maßnahmen und Sanktionen, die sie wegen Verstößen gegen Verbote und Gebote im Bereich der Wertpapieraufsicht erlassen hat oder die der Bundesanstalt gemäß § 335 Absatz 1c des Handelsgesetzbuches mitgeteilt wurden, auf ihrer Webseite bekannt.

Anonymisierte Bekanntmachungen

Maßnahmen der BaFin werden unter bestimmten Voraussetzungen, anonymisiert bekannt gemacht. Dies gilt zum Beispiel, wenn aus der Bekanntmachung ein unverhältnismäßig großer Schaden für die natürliche oder juristische Person entstehen würde. Die nachfolgende Tabelle enthält eine Übersicht aller anonymisierten Bekanntmachungen:

Datum	Maßnahme	Grund/Verstoß	Status	Anmerkung	Rechtsgrundlage der Bekanntmachung
-	-	-	-	-	-

Nicht-anonymisierte Bekanntmachungen

Die folgende Tabelle enthält eine Liste aller nicht-anonymisierten Bekanntmachungen.

Datum ^	Titel: ^
22.09.2016	Deutsche Cannabis AG: BaFin setzt Zwangsgelder fest
19.07.2016	KREMLIN AG: BaFin ordnet die Erfüllung der Finanzberichterstattungs-pflichten nach §§ 37v ff. des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) an und droht Zwangsgelder an

- Bisher sieben nicht-anonymisierte Bekanntmachungen öffentlich (Stand 28.10.2016)
- Beziehen sich alle auf Verstöße gegen §§ 37v ff. des WpHG

Quelle: https://www.bafin.de/DE/Aufsicht/BoersenMaerkte/Massnahmen/massnahmen_sanktionen_node.html

» Naming and shaming: der „BaFin-Pranger“ «



140.000 Euro Zwangsgeld

BaFin langt bei der Deutschen Cannabis zu

Stand: 22.09.2016, 15:19 Uhr



Solche Nachrichten gibt es nicht alle Tage: Die Finanzaufsicht BaFin hat der Deutschen Cannabis ein Zwangsgeld aufgebrummt. Wie kommt's?

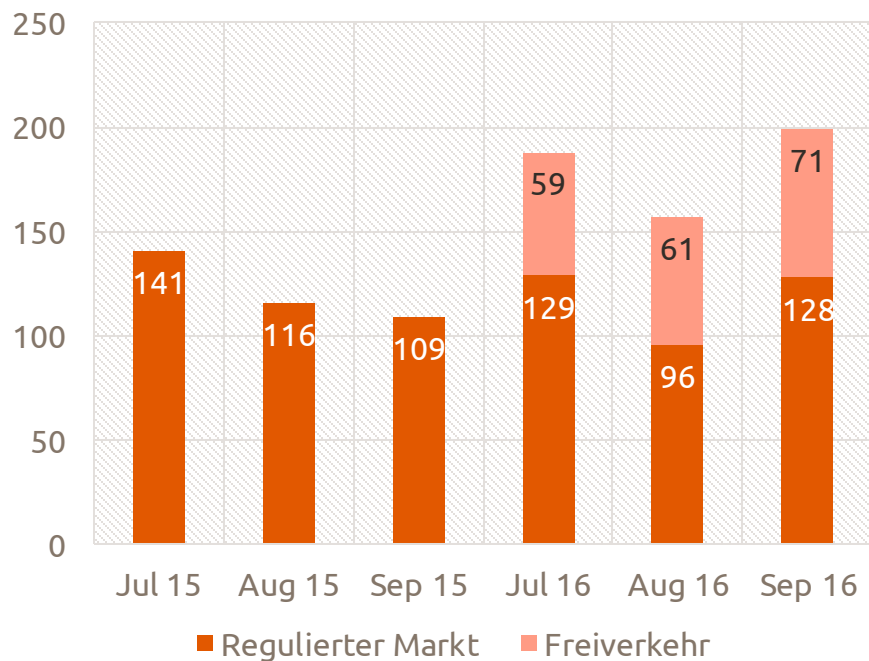
Die BaFin hat die 140.000 Euro festgesetzt wegen eines Verstoßes gegen Vorschriften Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG). Konkret geht es um die Veröffentlichung der Jahresbilanz, die innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres erstellt und veröffentlicht werden muss. Die Gesellschaft kann das Zwangsgeld noch anfechten.

- Bekanntmachung wurde kurze Zeit später von Medien aufgegriffen (Börse ARD)

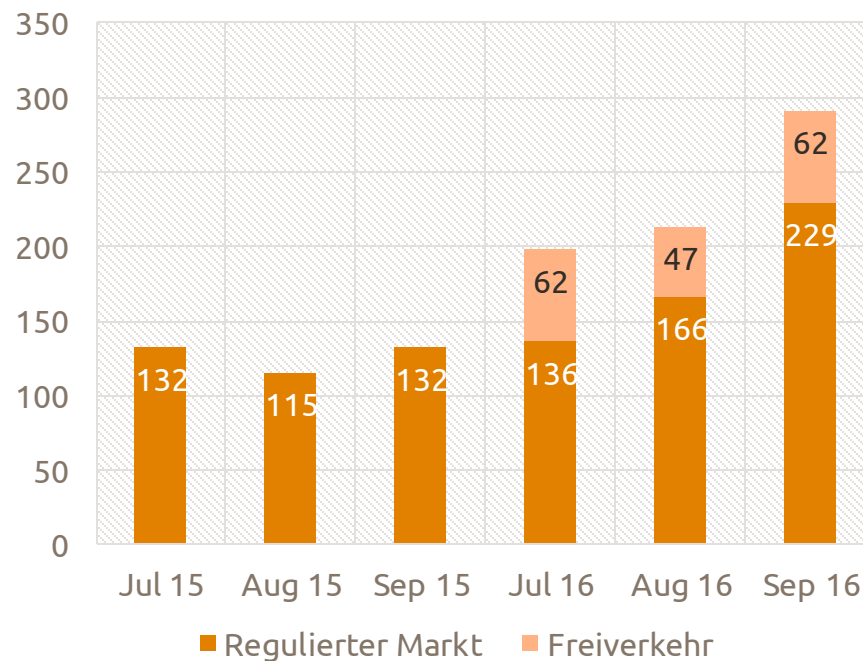
Quelle: <http://boerse.ard.de/aktien/bafin-langt-bei-der-deutschen-cannabis-zu100.html>

» MAR – Meldungsentwicklung «

Entwicklung der Zahl der Ad-hoc-Mitteilungen durch MAR

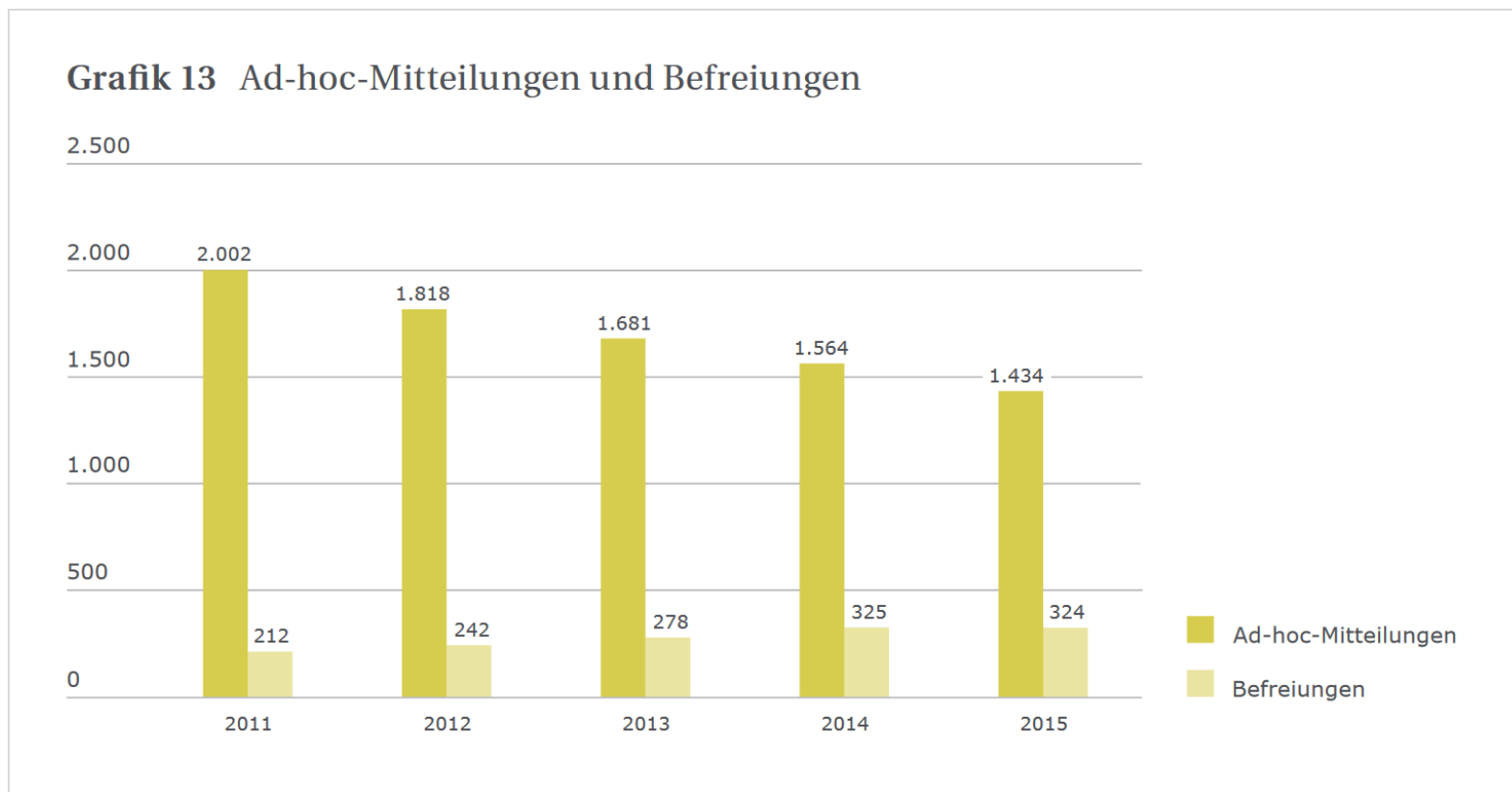


Entwicklung der Zahl der Directors' Dealings durch MAR



Quelle: EQS Group AG (bereinigt um TUI-Sondereffekt)

» MAR – Meldungsentwicklung «



Quelle: BaFin-Jahresbericht 2015

» Die längste Directors' Dealings der Welt (Auszug) «

Nachricht vom 19.08.2016 14:58				EUR	40,7200	1.425,20	EUR	40,6800	6.020,64	EUR	40,6350	EUR	40,6250	2.884,38
DGAP-DD: Deutsche EuroShop AG deutsch				EUR	40,7250	2.280,60	EUR	40,6900	3.540,03	EUR	40,6350	EUR	40,6850	11.595,23
Deutsche EuroShop AG; Meldung und öffentliche Bekanntgabe der Geschäfte von Personen, die Führungsaufgaben wahrnehmen, sowie in enger Beziehung zu ihnen stehenden Personen				EUR	40,7250	1.425,38	EUR	40,6900	691,73	EUR	40,6600	EUR	40,6900	3.051,75
19.08.2016 / 14:54 Für den Inhalt der Mitteilung ist der Emittent verantwortlich.				EUR	40,7450	4.807,91	EUR	40,6900	2.319,33	EUR	40,6700	EUR	40,6950	3.092,82
1. Angaben zu den Personen, die Führungsaufgaben wahrnehmen, sowie zu den in enger Beziehung zu ihnen stehenden Personen				EUR	40,7450	5.941,32	EUR	40,6600	3.049,50	EUR	40,6750	EUR	40,7000	1.628,00
a) Name				EUR	40,7450	2.281,72	EUR	40,6600	1.423,10	EUR	40,6450	EUR	40,7000	2.694,80
Name und Rechtsform				EUR	40,7500	11.206,25	EUR	40,6750	2.033,75	EUR	40,6450	EUR	40,7000	8.140,00
DESAG Vermögensverwaltung G.m.b.H.				EUR	40,7500	5.705,00	EUR	40,6800	1.464,48	EUR	40,6450	EUR	40,7000	51.282,00
2. Grund der Meldung				EUR	40,7500	7.375,75	EUR	40,6850	4.068,50	EUR	40,6450	EUR	40,6500	7.113,75
a) Position / Status				EUR	40,7500	8.150,00	EUR	40,6900	8.097,31	EUR	40,6200	EUR	40,6500	9.105,60
Person steht in enger Beziehung zu:				EUR	40,7500	1.956,00	EUR	40,6950	19.777,77	EUR	40,6250	EUR	40,6500	40,65
Titel				EUR	40,7500	77.262,00	EUR	40,7000	10.337,80	EUR	40,6300	EUR	40,6500	8.861,70
Vorname				EUR	40,7500	68.460,00	EUR	40,7000	76.312,50	EUR	40,6350	EUR	40,6000	3.045,00
Nachname(n)				EUR	40,7500	2.282,00	EUR	40,6950	1.505,72	EUR	40,6400	EUR	40,6000	4.547,20
Position				EUR	40,7500	1.426,25	EUR	40,7250	3.705,98	EUR	40,6450	EUR	40,6250	6.256,25
b) Berichtigung				EUR	40,7050	2.279,48	EUR	40,7300	1.221,90	EUR	40,6500	EUR	40,6250	365,63
Grund: In der ursprünglichen Meldung fehlten die Teilausführungen.				EUR	40,7050	1.424,68	EUR	40,7450	3.178,11	EUR	40,6500	EUR	40,6250	5.443,75
3. Angaben zum Emittenten, zum Teilnehmer am Markt für Emissionszertifikate, zur Versteigerungsplattform, zum Versteigerer oder zur Auktionsaufsicht				EUR	40,7100	10.503,18	EUR	40,7500	6.357,00	EUR	40,6500	EUR	40,6250	731,25
a) Name				EUR	40,7100	5.902,95	EUR	40,7500	3.178,50	EUR	40,6750	EUR	40,6500	4.065,00
Deutsche EuroShop AG				EUR	40,7100	1.424,85	EUR	40,7500	3.708,25	EUR	40,6750	EUR	40,6700	2.073,15
b) LEI				EUR	40,7200	4.072,00	EUR	40,7500	3.137,75	EUR	40,6800	EUR	40,6700	12.201,00
529900Y9QTEHFKEK0736				EUR	40,7250	1.873,35	EUR	40,7500	8.150,00	EUR	40,6800	EUR	40,6700	12.201,00
4. Angaben zum Geschäft/zu den Geschäften				EUR	40,7300	2.810,37	EUR	40,7500	2.037,50	EUR	40,6800	EUR	40,6700	1.870,82
a) Beschreibung des Finanzinstruments, Art des Instruments, Kennung				EUR	40,7300	1.751,39	EUR	40,7500	15.199,75	EUR	40,6800	EUR	40,6700	10.330,18
Art				EUR	40,7500	6.683,00	EUR	40,7500	20.049,00	EUR	40,6800	EUR	40,6700	6.134,00
ISIN				EUR	40,7300	3.054,75	EUR	40,7500	52.934,25	EUR	40,6800	EUR	40,6700	447,37
b) Art des Geschäfts				EUR	40,7300	1.466,28	EUR	40,7500	16.503,75	EUR	40,6750	EUR	40,6700	3.619,63
Kauf				EUR	40,7300	1.873,58	EUR	40,7250	4.072,50	EUR	40,6400	EUR	40,6700	12.201,00
c) Preis(e) und Volum				EUR	40,7500	3.963,50	EUR	40,7250	1.995,53	EUR	40,6450	EUR	40,6700	1.952,16
Währung				EUR	40,7500	6.194,00	EUR	40,6900	6.144,19	EUR	40,6450	EUR	40,6700	6.181,84
EUR	40,7500	3.015,50	EUR	40,6900	6.144,19	EUR	40,7050	5.820,82	EUR	40,6700	EUR	40,6500	447,15	
EUR	40,7500	138.509,25	EUR	40,7250	3.746,70	EUR	40,7250	3.176,55	EUR	40,6750	EUR	40,6500	3.008,10	
EUR	40,7500	489,00	EUR	40,7250	1.751,18	EUR	40,6950	2.932,20	EUR	40,6800	EUR	40,6500	2.032,50	
EUR	40,7500	61.736,25	EUR	40,7250	2.932,20	EUR	40,7000	1.791,90	EUR	40,6800	EUR	40,6500	487,80	
EUR	40,7100	1.506,27	EUR	40,7300	6.109,50	EUR	40,7000	1.425,55	EUR	40,6800	EUR	40,6500	5.365,80	
EUR	40,7500	61.736,25	EUR	40,7300	1.710,87	EUR	40,7000	1.425,55	EUR	40,6750	EUR	40,6500	4.593,45	
EUR	40,7500	15.281,25	EUR	40,7300	5.702,90	EUR	40,7000	1.425,73	EUR	40,6800	EUR	40,6500	3.048,75	
EUR	40,7150	2.280,04	EUR	40,7400	937,02	EUR	40,7000	5.703,60	EUR	40,6750	EUR	40,6150	447,15	
			EUR	40,7400	1.425,90	EUR	40,7000	1.425,90	EUR	40,6800	EUR	40,6150	2.032,50	
			EUR	40,7100	1.954,08	EUR	40,7100	6.187,92	EUR	40,6800	EUR	40,6150	1.544,70	
									EUR	40,6500	EUR	40,6150	81,30	
										40,6500	EUR	40,6150	1.747,95	
										40,6500	EUR	40,6150	4.670,73	
										40,6500	EUR	40,6150	2.071,37	
										40,6500	EUR	40,6150	1.218,45	
										40,6500	EUR	40,6150	5.198,72	

Deutsche EuroShop AG am 19. August, 605 Einzeltransaktionen

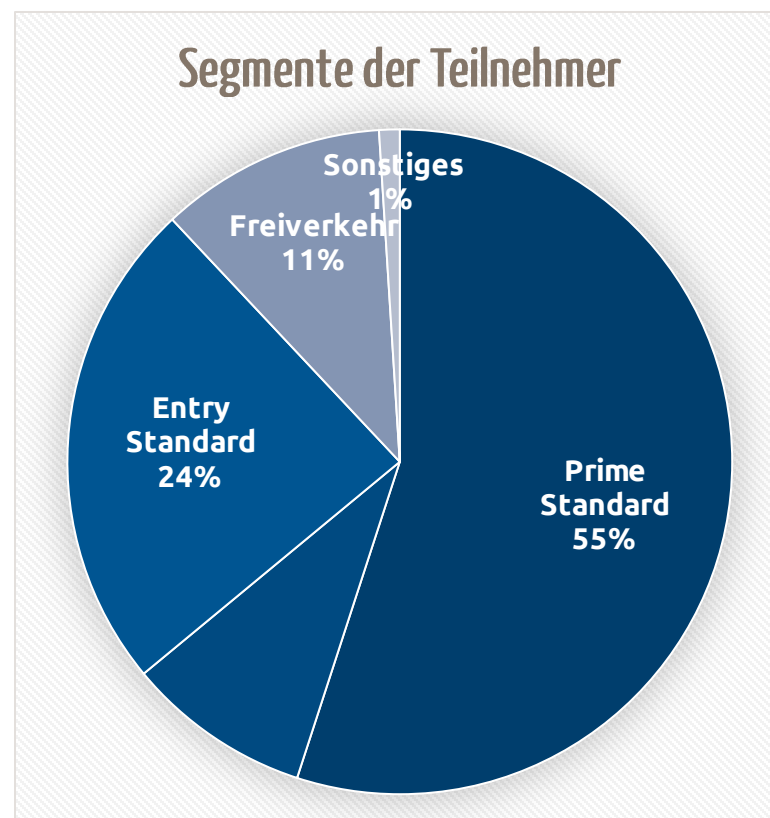
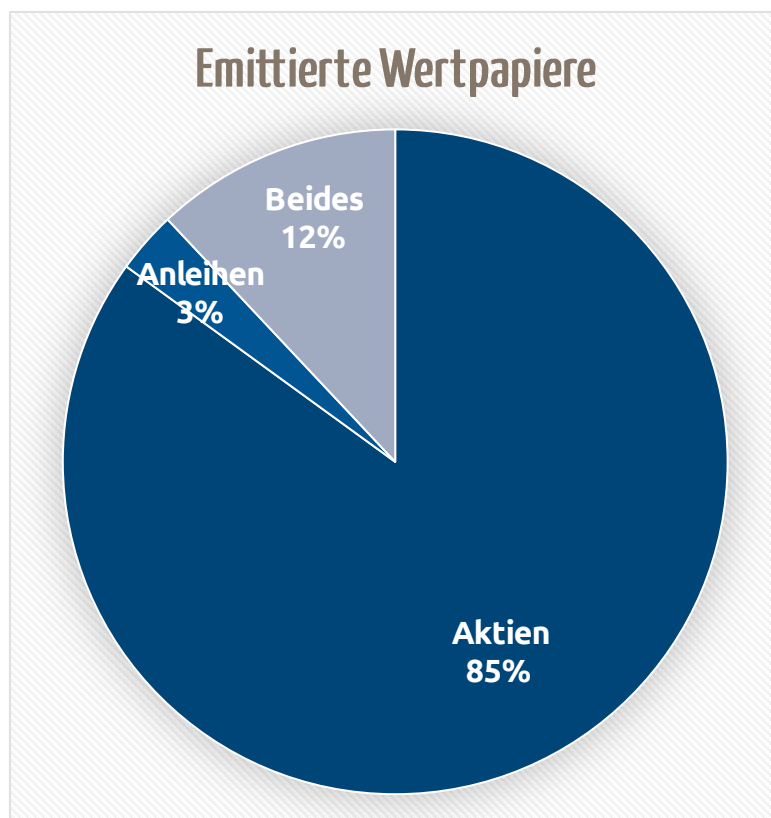
Quelle: http://www.dgap.de/dgap/News/directors_dealings/dgapdd-deutsche-euroshop-deutsch/?newsID=956535

» Ergebnisse unserer MAR-Onlineumfrage «

Wie schätzen Emittenten die MAR-Regelungen ein? Wie werden sie umgesetzt?

» Unsere Datenbasis «

Gesamt: **163 Teilnehmer** aus reguliertem Markt und Freiverkehr, Vertreter aller Indizes (DAX, MDAX, SDAX, TecDAX)

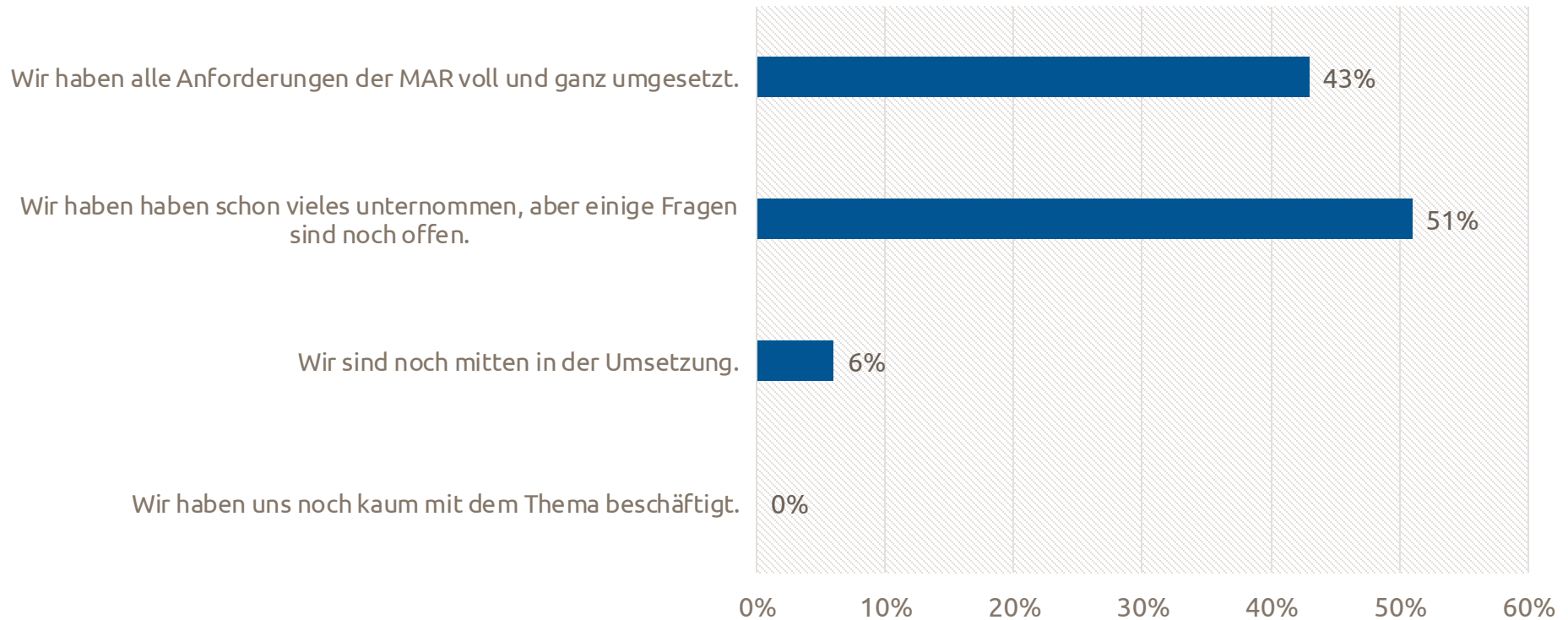


» Allgemeine Einschätzungen zur MAR «

Ergebnisse unserer MAR-Onlineumfrage

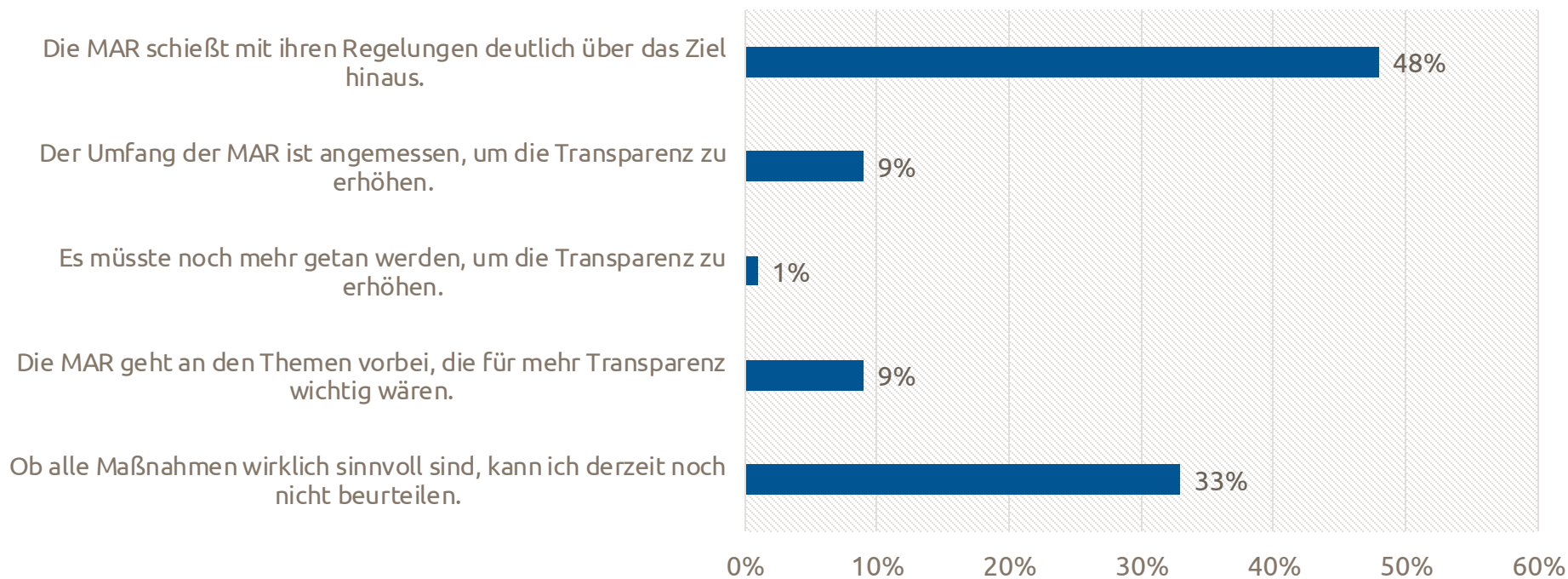
» MAR – Allgemeine Einschätzungen «

Wie würden Sie allgemein den Stand der MAR-Umsetzung in Ihrem Unternehmen beschreiben?



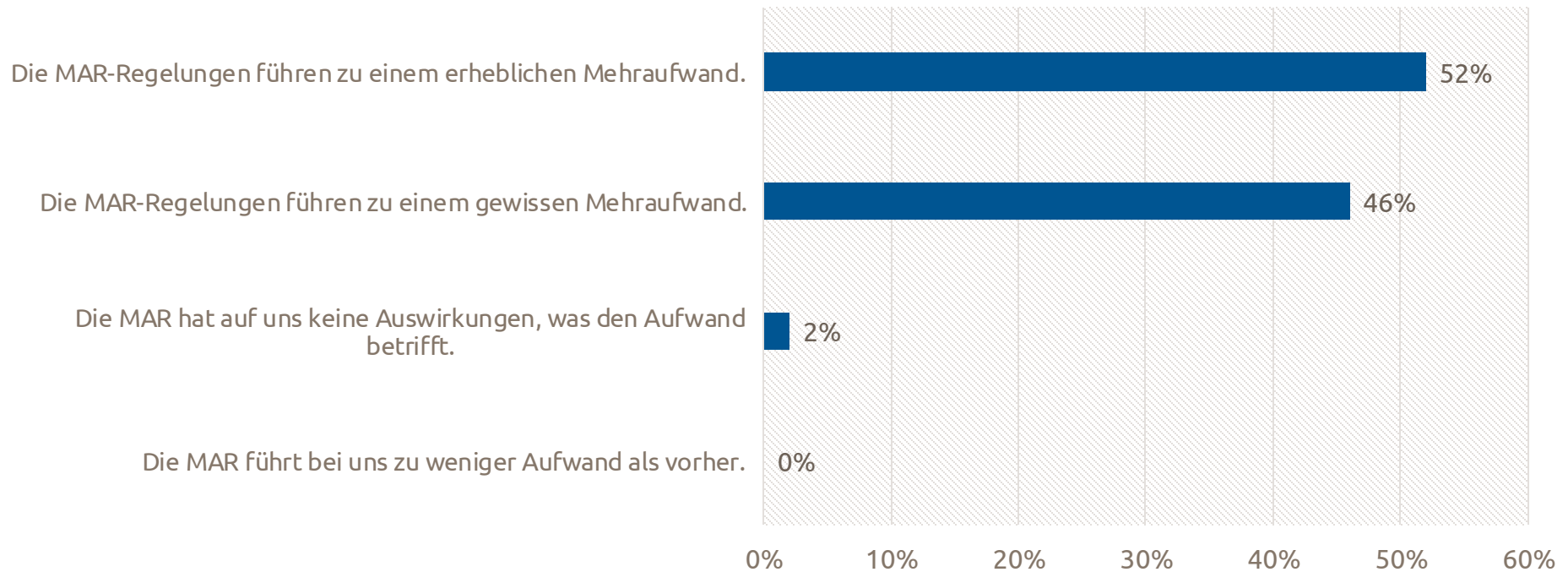
» MAR – Allgemeine Einschätzungen «

Wie bewerten Sie das Potenzial der MAR-Regelungen im Bestreben, die Transparenz des Kapitalmarkts zu erhöhen?



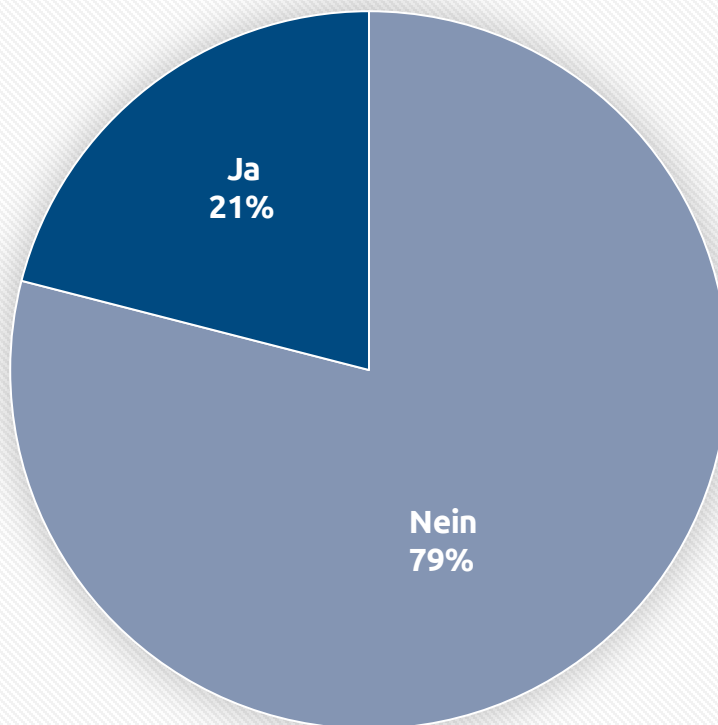
» MAR – Allgemeine Einschätzungen «

Führen die neuen MAR-Regelungen organisatorisch zu einem Mehraufwand in Ihrem Unternehmen?



» MAR – Allgemeine Einschätzungen «

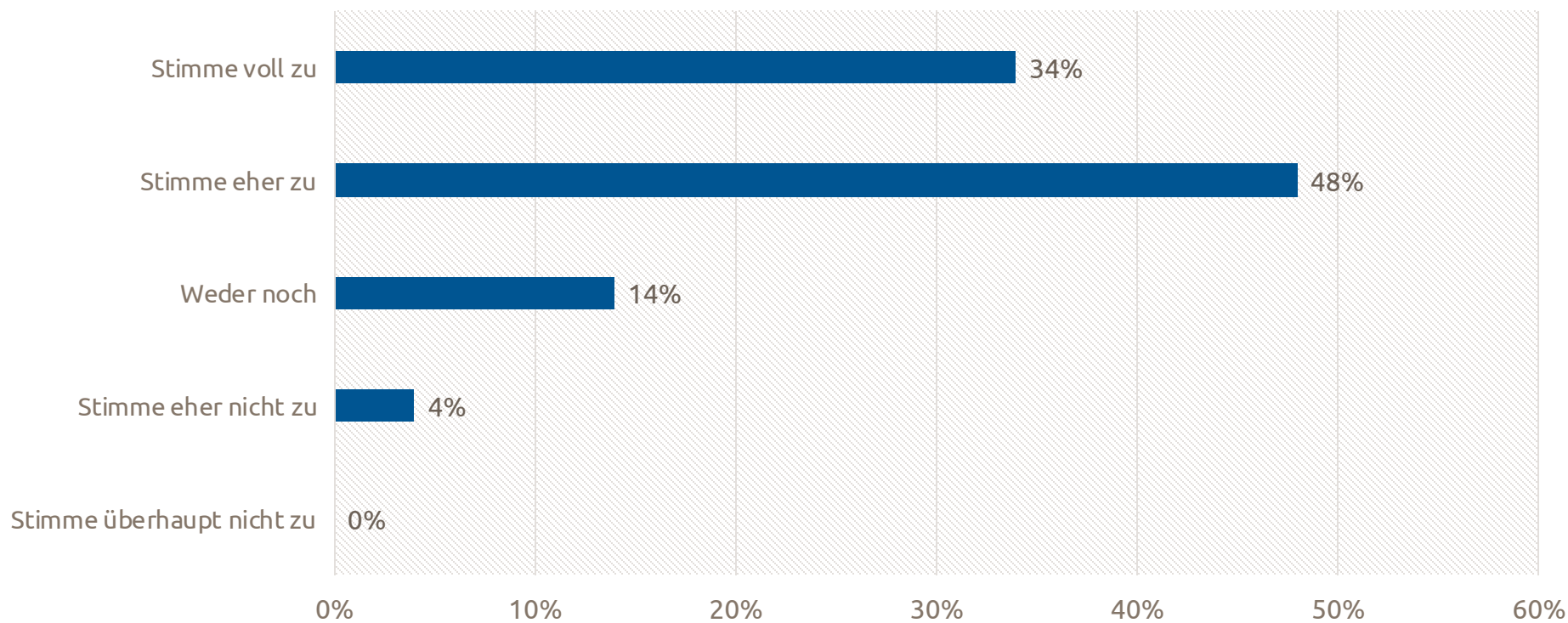
Mein Unternehmen hat aufgrund der MAR-Meldepflichten ein Delisting erwogen.*



* Frage wurde ausschließlich den Emittenten im Freiverkehr gestellt.

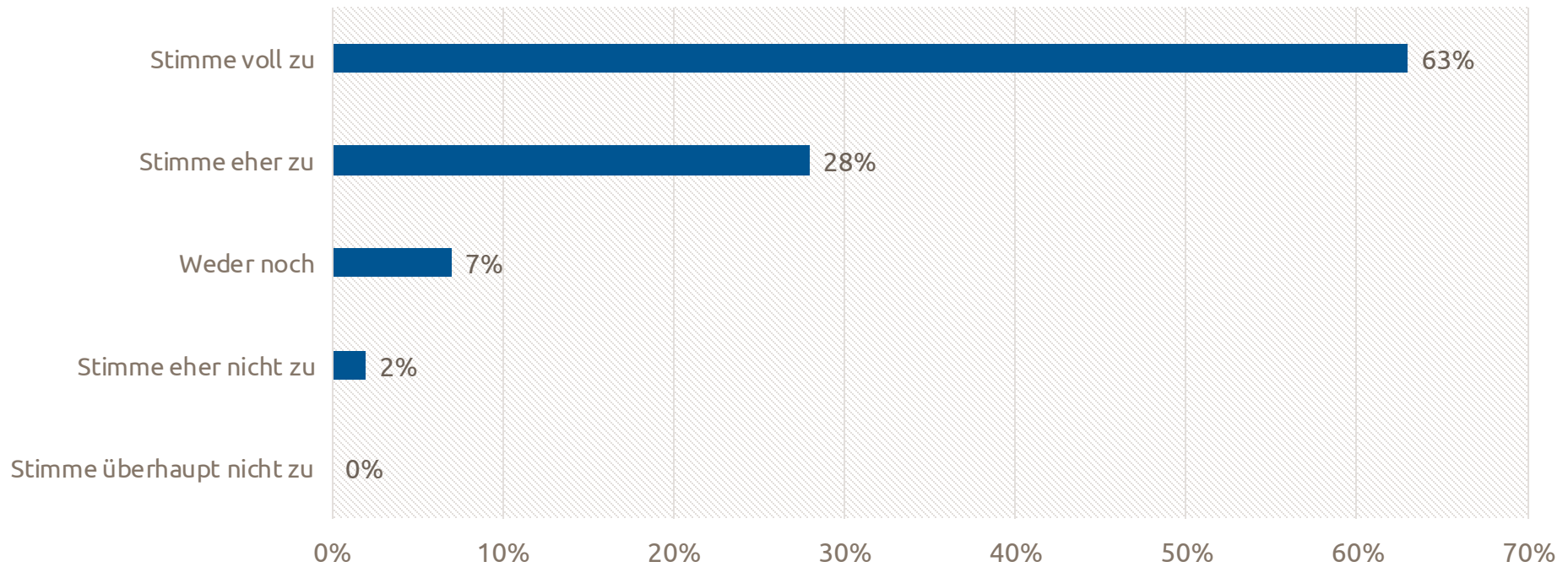
» MAR – Allgemeine Einschätzungen «

Der MAR-Gesetzestext bietet zu viel Interpretationsspielraum.



» MAR – Allgemeine Einschätzungen «

Ich würde mir mehr Unterstützung seitens der Aufsichtsbehörden wünschen, beispielsweise in Form von Leitfäden, FAQs und Ähnlichem.



» MAR – Allgemeine Einschätzungen «

Es ist absurd überzogener bürokratischer Schwachsinn und wird viele v.a. kleinere Firmen von einem Börsenlisting abhalten.

Die MAR führt zu einer abnehmenden Zahl von börsennotierten Unternehmen, da gerade kleinere Unternehmen sich nicht den Risiken von Fehlern bei der Anwendung der MAR aussetzen wollen.

Warum derart kompliziert und bürokratisch?

Die Einreichung jedes einzelnen Geschäfts eines Insiders ist extrem aufwändig und teuer, die BaFin muss hier dringend nachbessern. Insgesamt ist die MAR ein bürokratisches Monster, das an der eigentlichen Zielsetzung vorbei geht.

Der Leitfaden der BaFin sollte möglichst schnell überarbeitet werden. Ein Hinweis über die Veröffentlichungen der ESMA Guidelines Standards zur MAR wäre vorteilhaft.

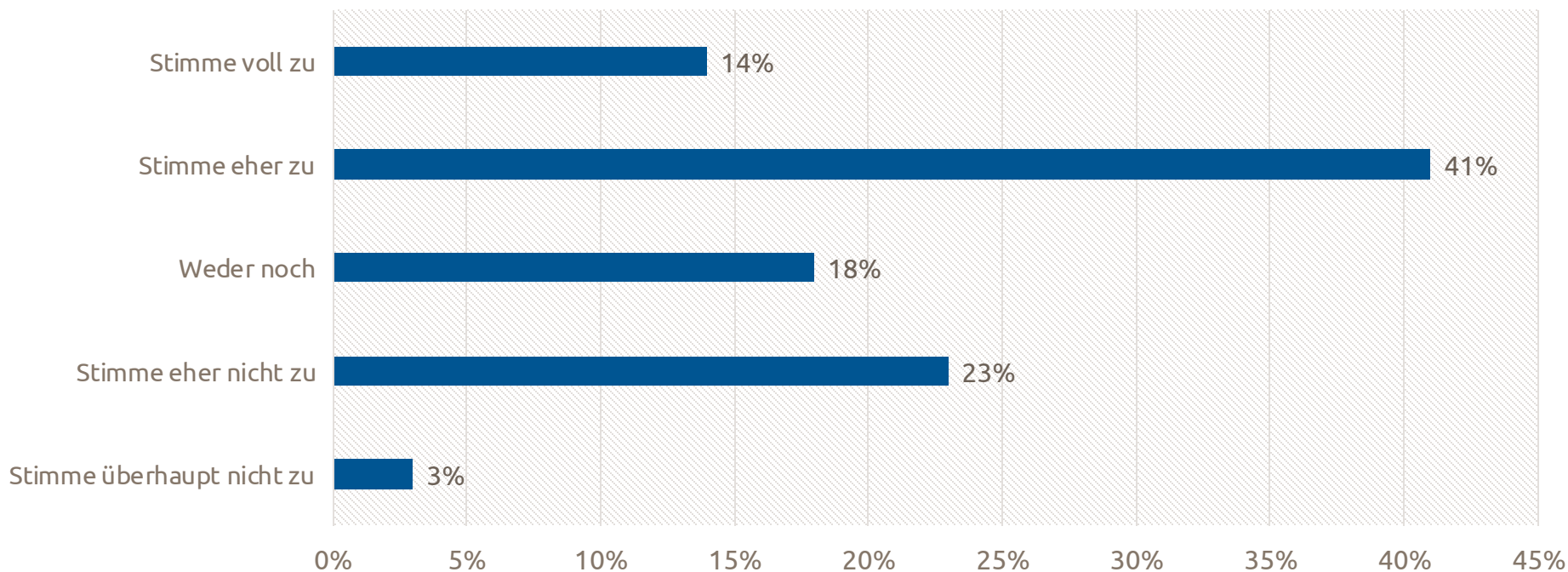
Freitext-Anmerkungen aus unserer Online-Umfrage

» Erfahrungen und Einschätzungen zu den MAR-Meldepflichten «

Ergebnisse unserer MAR-Onlineumfrage

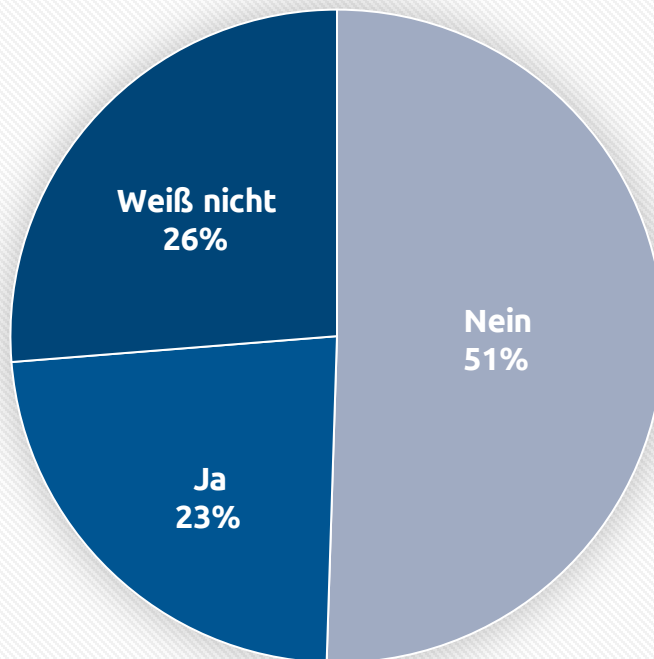
» MAR – Einschätzungen zu Meldepflichten «

Ich habe Schwierigkeiten einzuschätzen, ob eine bestimmte Information in meinem Unternehmen eine Insiderinformation ist oder nicht.



» MAR – Einschätzungen zu Meldepflichten «

Haben sich durch die MARÄnderungen dahingehend ergeben, welche Informationen Sie als Ad-hoc-Tatsache/Insiderinformation einschätzen?*



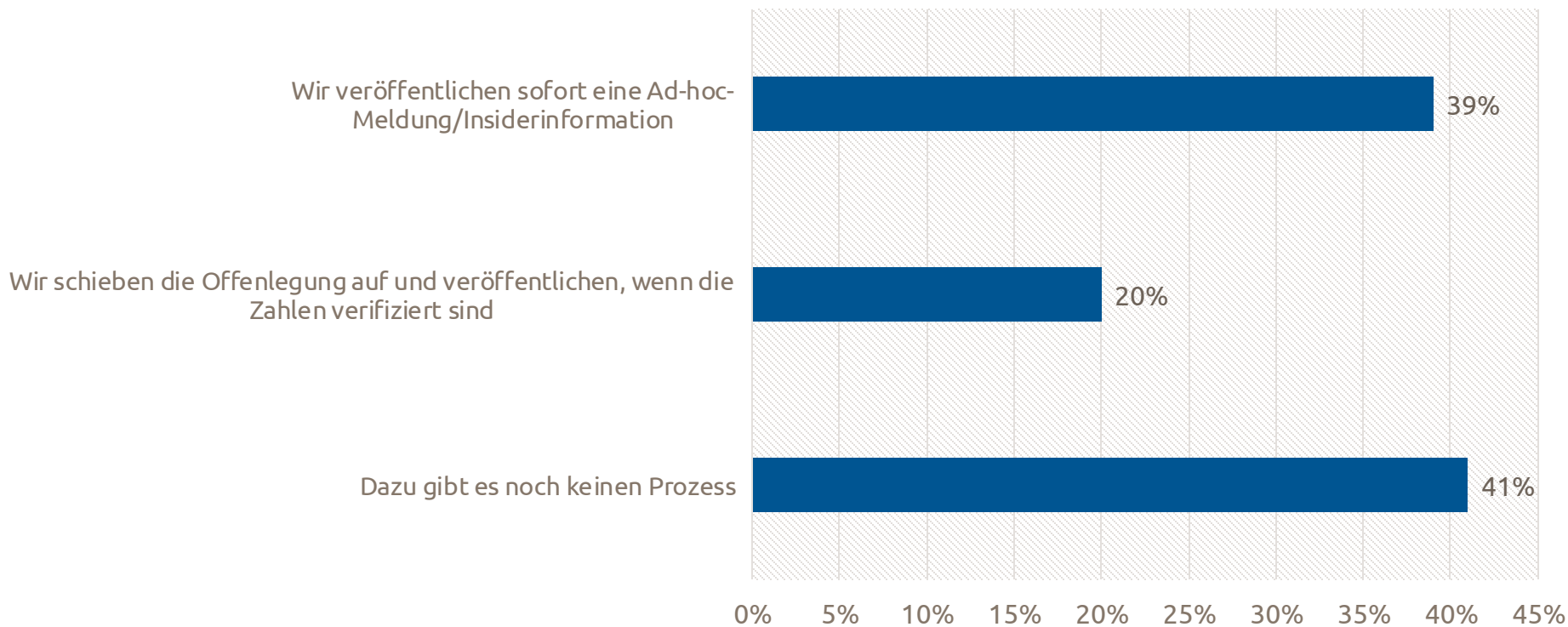
* Frage wurde ausschließlich den Emittenten im regulierten Markt gestellt.

» Was ist eine Insiderinformation (und hat sich etwas geändert)? «

- **Neues Insiderrecht:** statt § 12-14 WpHG - Art. 7-11, 14
 - § 13 WpHG: „konkrete Information über nicht öffentlich bekannte Umstände“, [...] die geeignet sind, im Falle ihres öffentlichen Bekanntwerdens den Börsen- oder Marktpreis der Insiderpapiere erheblich zu beeinflussen. [...] gegeben, wenn ein verständiger Anleger die Information bei seiner Anlageentscheidung berücksichtigen würde.“
 - Art. 7 (1) MAR: Nicht öffentlich bekannte präzise Information, die direkt oder indirekt Emittent oder Finanzinstrument betreffen, und die, wenn öffentlich bekannt, geeignet, den Kurs dieser Finanzinstrumente oder damit verbundener Derivate erheblich/spürbar zu beeinflussen“. Das sind Informationen, „die ein verständiger Anleger wahrscheinlich als Teil der Grundlage seiner Anlageentscheidungen nutzen würde.“
 - Art. 7 (1) b)-d) Warenderivate/Emissionszertifikate und Ausführungsinformationen
 - **EuGH/MAR:**
 - Zwischenschritte reichen (Art. 7 (2) S. 2, (3); EG 16) „Geltl/Daimler“;
 - Keine Probability - Magnitude Regel EG 16
 - Kenntnis lässt Verwenden vermuten „Spectre“ (Ausnahme: legitime Handlungen, Art. 9)

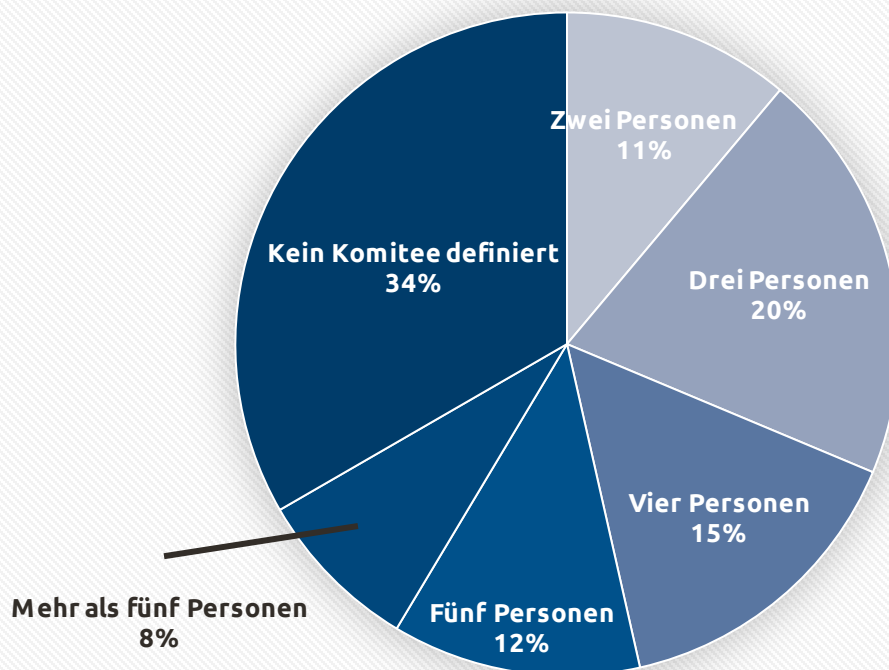
» MAR – Einschätzungen zu Meldepflichten «

Wie gehen Sie mit vorläufigen Zahlen um, die deutlich über oder unter der Prognose liegen?



» MAR – Einschätzungen zu Meldepflichten «

Aus wie vielen Personen besteht Ihr Ad-hoc-Komitee, das beim Auftauchen von Insiderinformationen zusammentritt?

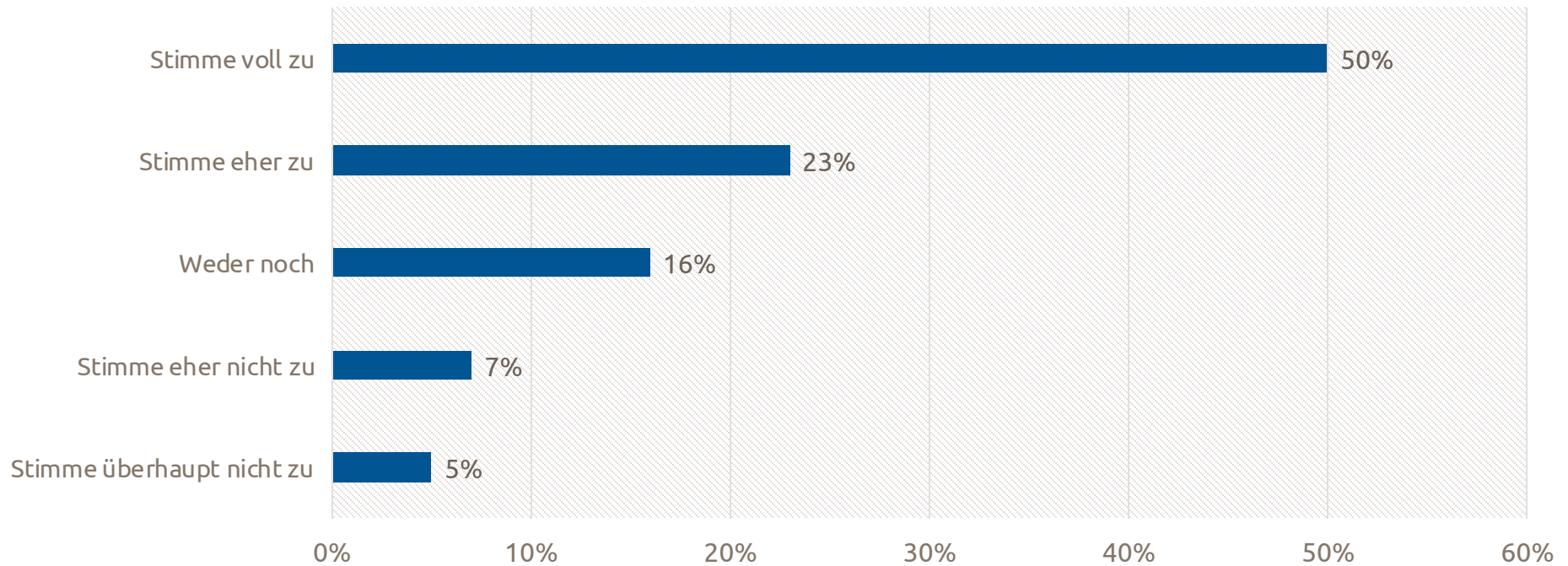


» Welche Vorteile bietet ein Ad-hoc-Komitee? «

- Einbeziehung von Sachverstand aus anderen Ebenen
 - Ggf. bessere Vorbereitung
 - Einfacheres Benchmarking „Objektivität“
 - Aber: Vorstandseinbindung bleibt notwendig
 - Entscheidung (eines) Vorstandes bei Selbstbefreiung zwingend (FAQ BaFin Art. 17 III 2.)
- Problem: AR-Entscheidungen

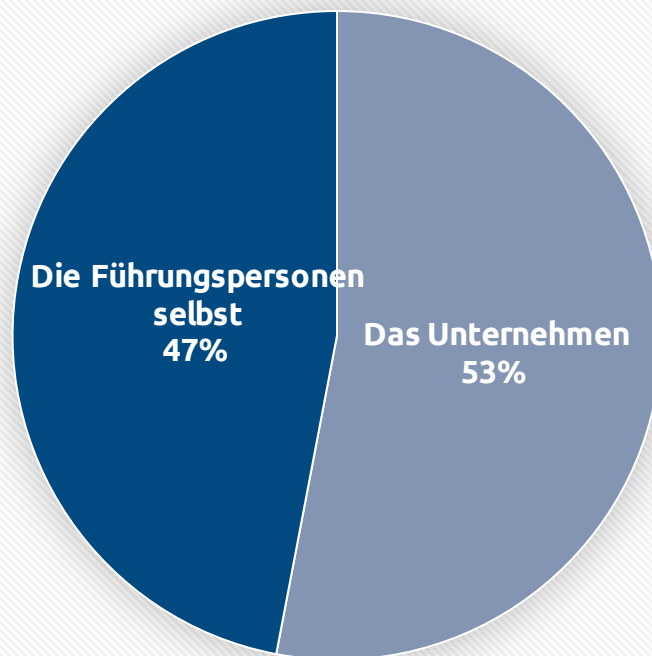
» MAR – Einschätzungen zu Meldepflichten «

Die auf drei Werktagen verkürzte Frist bei Eigengeschäften von Führungspersonen erschwert das Melden dieser Geschäfte deutlich.



» MAR – Einschätzungen zu Meldepflichten «

Wer archiviert die unterschriebenen Belehrungsschreiben der
nahestehenden Personen Ihrer Führungskräfte?



» Wer muss Belehrungsschreiben aufbewahren? Wer haftet? «

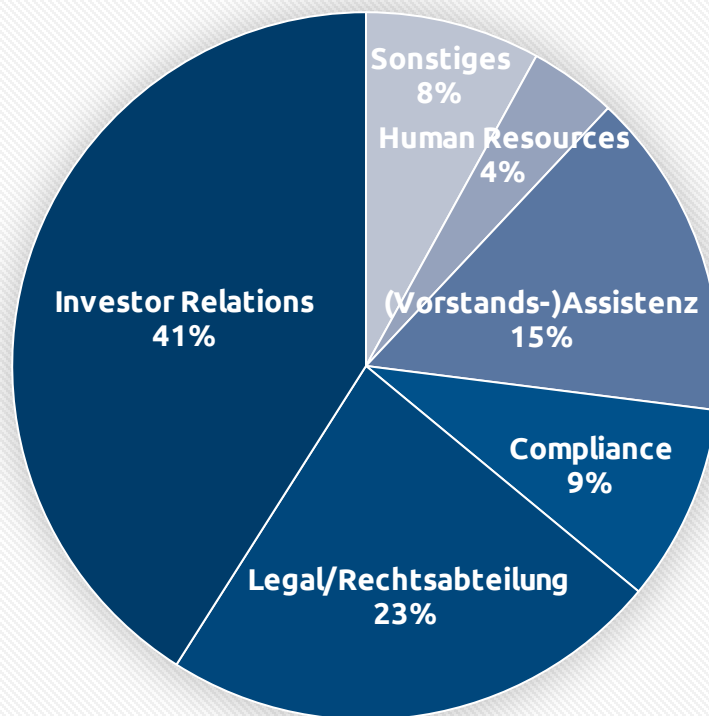
- "Kopie" der Belehrungen der nahestehenden Personen sind durch Führungspersonen aufzubewahren (Art. 19 (5) 2. UA)
- Belehrungsschreiben der Führungspersonen sind vom Emittent aufzubewahren
- Fehlerhafte Auskünfte der Führungspersonen gehen zu deren Lasten

» Erfahrungen und Einschätzungen zum Führen der Insiderlisten «

Ergebnisse unserer MAR-Onlineumfrage

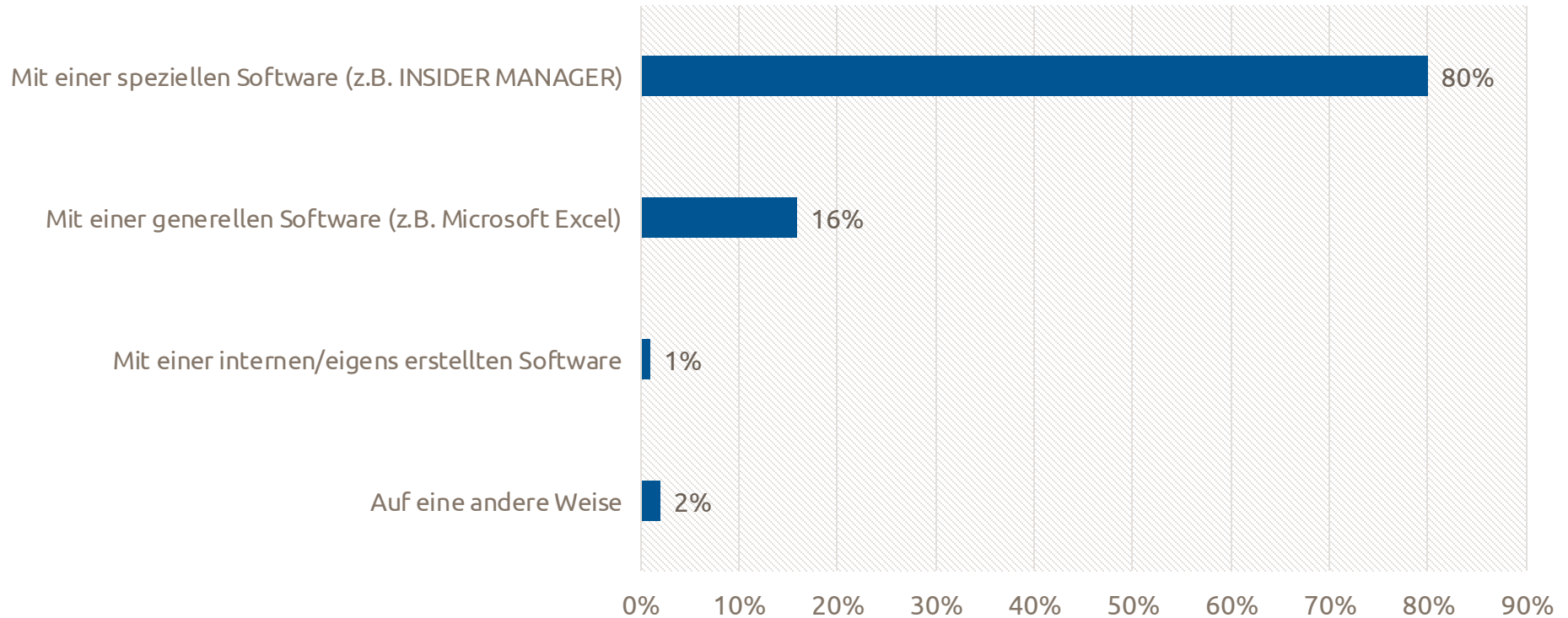
» MAR – Führen der Insiderlisten «

Welche Abteilung kümmert sich in Ihrem Unternehmen um das Pflegen der Insiderlisten?



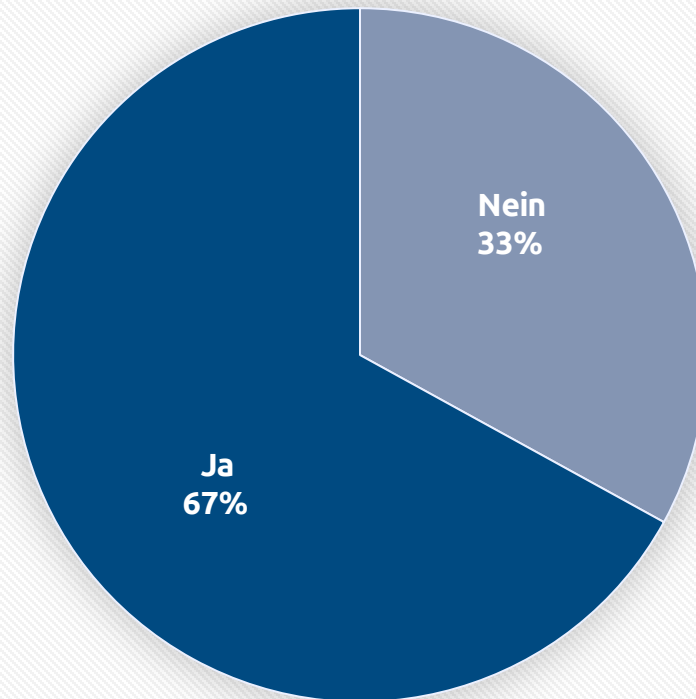
» MAR – Führen der Insiderlisten «

Auf welche Weise führen Sie Ihre Insiderlisten?



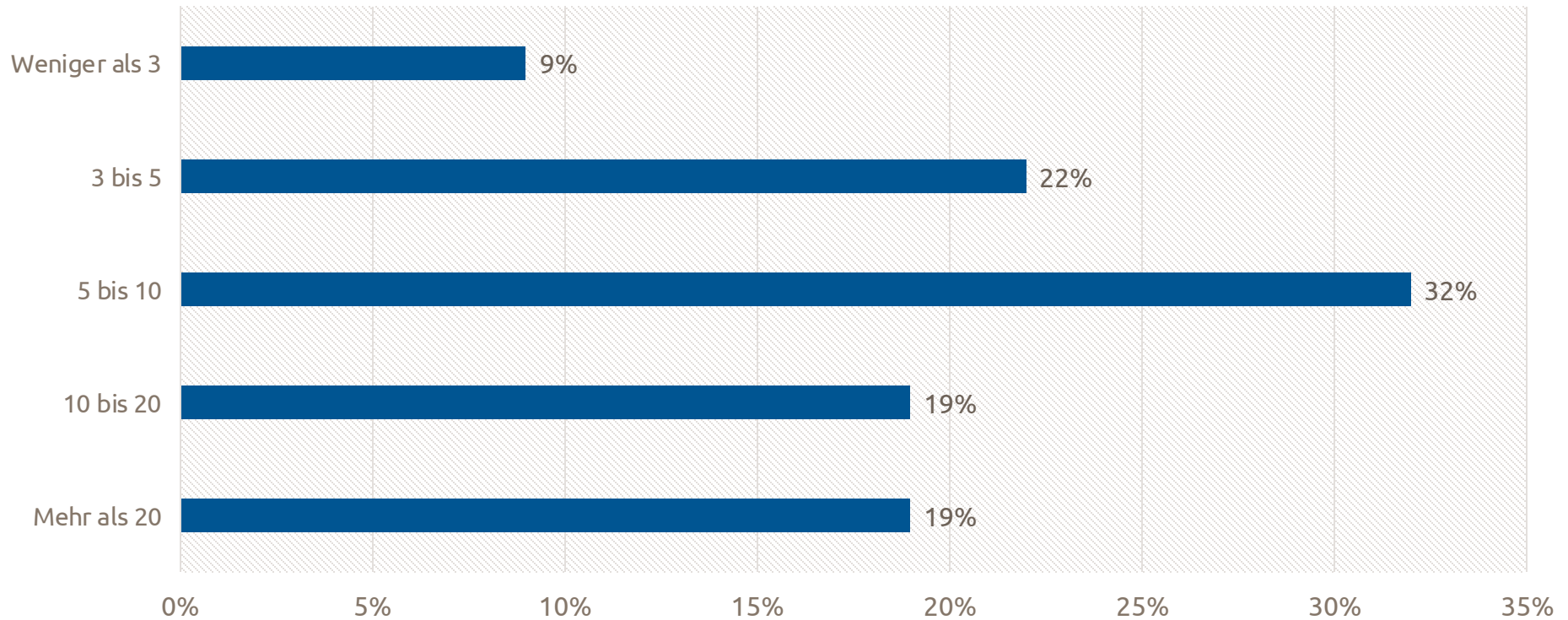
» MAR – Führen der Insiderlisten «

Führen Sie in Ihrer Insiderliste permanente Insider?



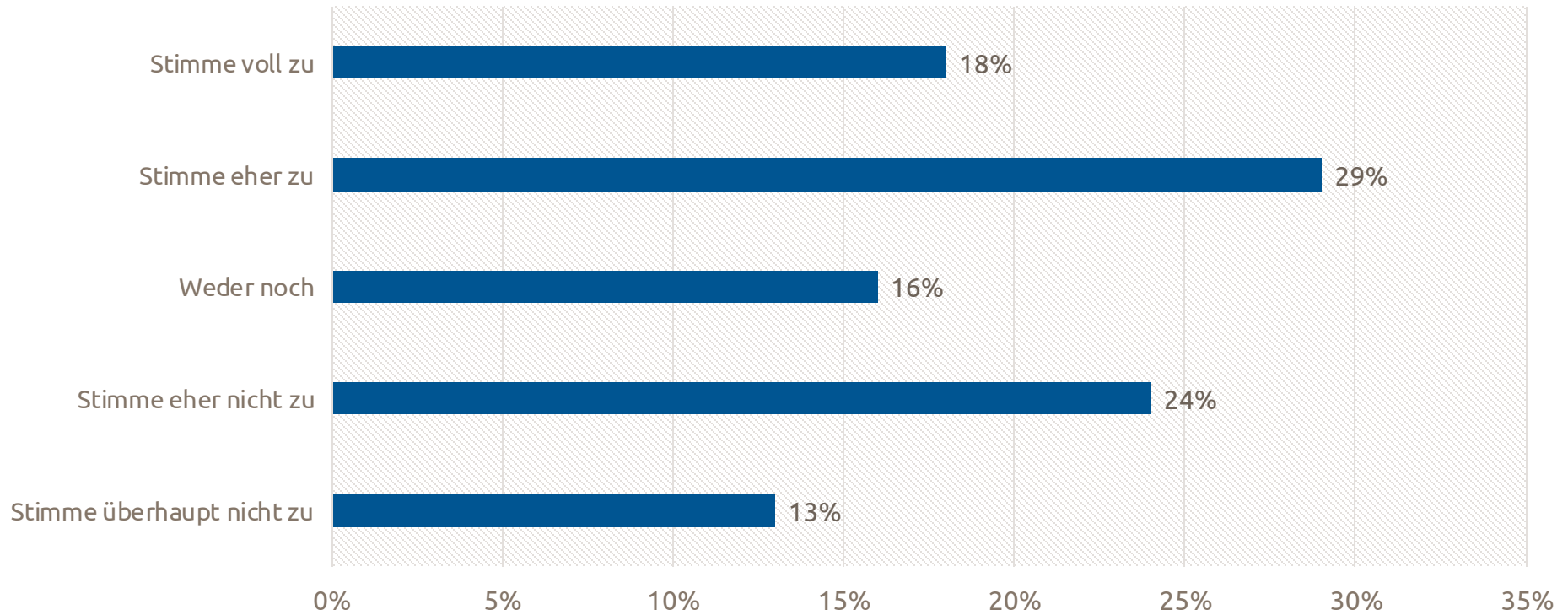
» MAR – Führen der Insiderlisten «

Wenn ja, wie viele permanente Insider führen Sie in Ihrer Liste?



» MAR – Führen der Insiderlisten «

Die Unterscheidung zwischen permanenten und projektbezogenen Insidern fällt mir schwer.

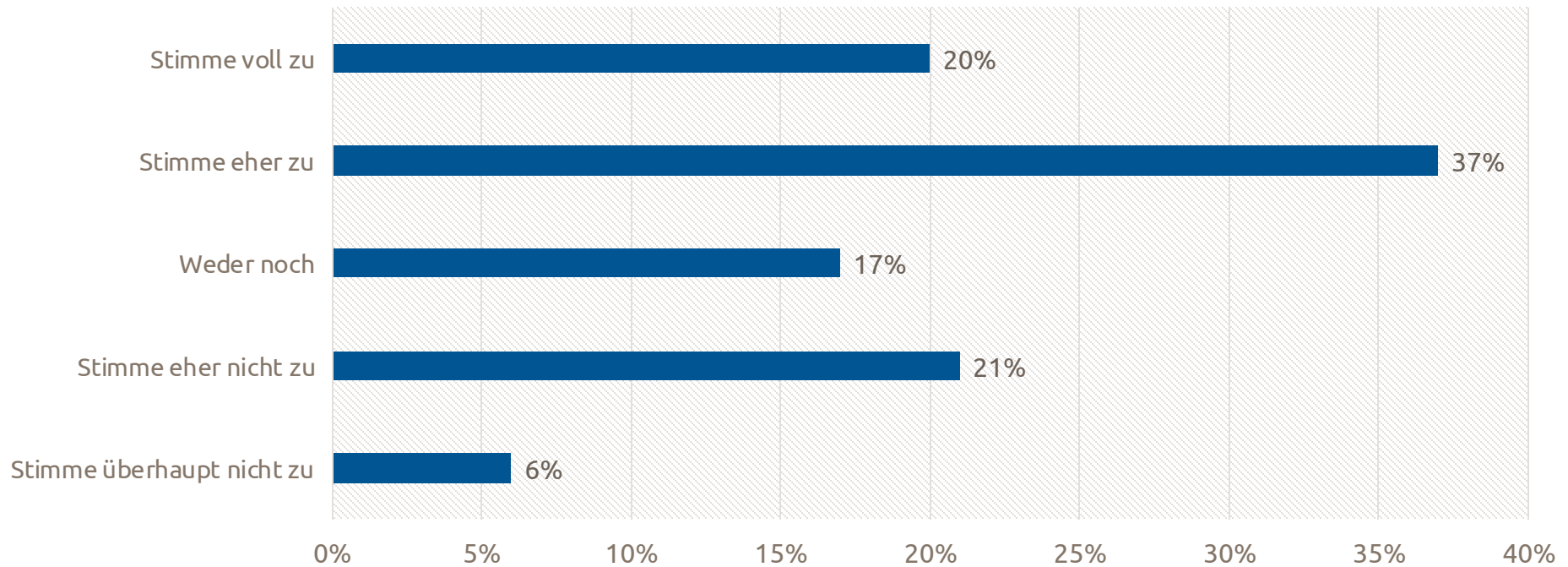


» Was ist ein permanenter Insider? «

- Personen, die "jederzeit zu allen Insiderinformationen Zugang haben" - Art. 2 (2) VO (EU) 2016/347
- Nur "aufgrund Charakter ihrer Funktion oder Position"
- Damit kleinerer Personenkreis als bisheriger Tätigkeits/Funktionsinsider BaFin FAQ Art. 18 V. Nr. 14,
- Ab Aufnahme in die Insiderliste (nicht ab Zugang zu Insiderinformation) – EG 4 VO (EU) 2016/347 BaFin FAQ Art. 18 VI. Nr. 16

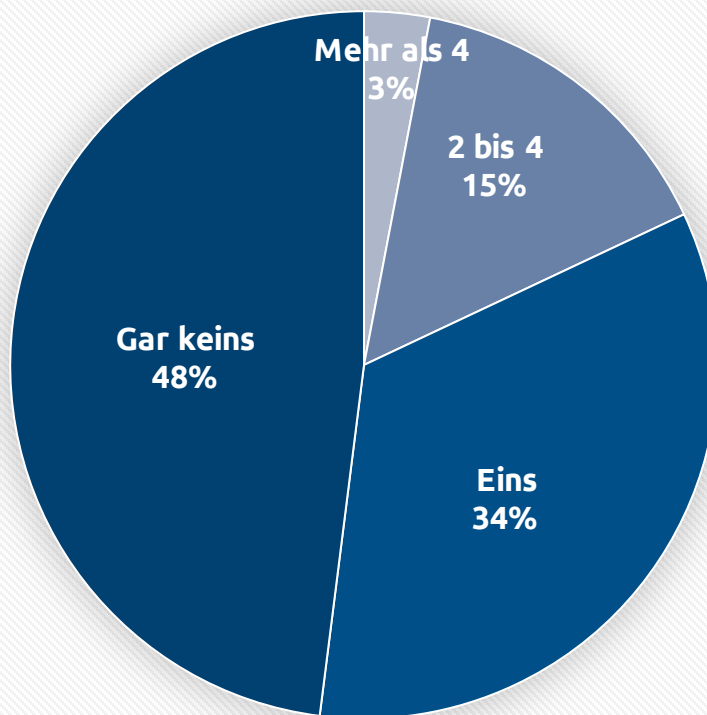
» MAR – Führen der Insiderlisten «

Beim Abfragen der nach MAR erforderlichen persönlichen Daten
stoße ich regelmäßig auf Widerstand bzw. Unverständnis.



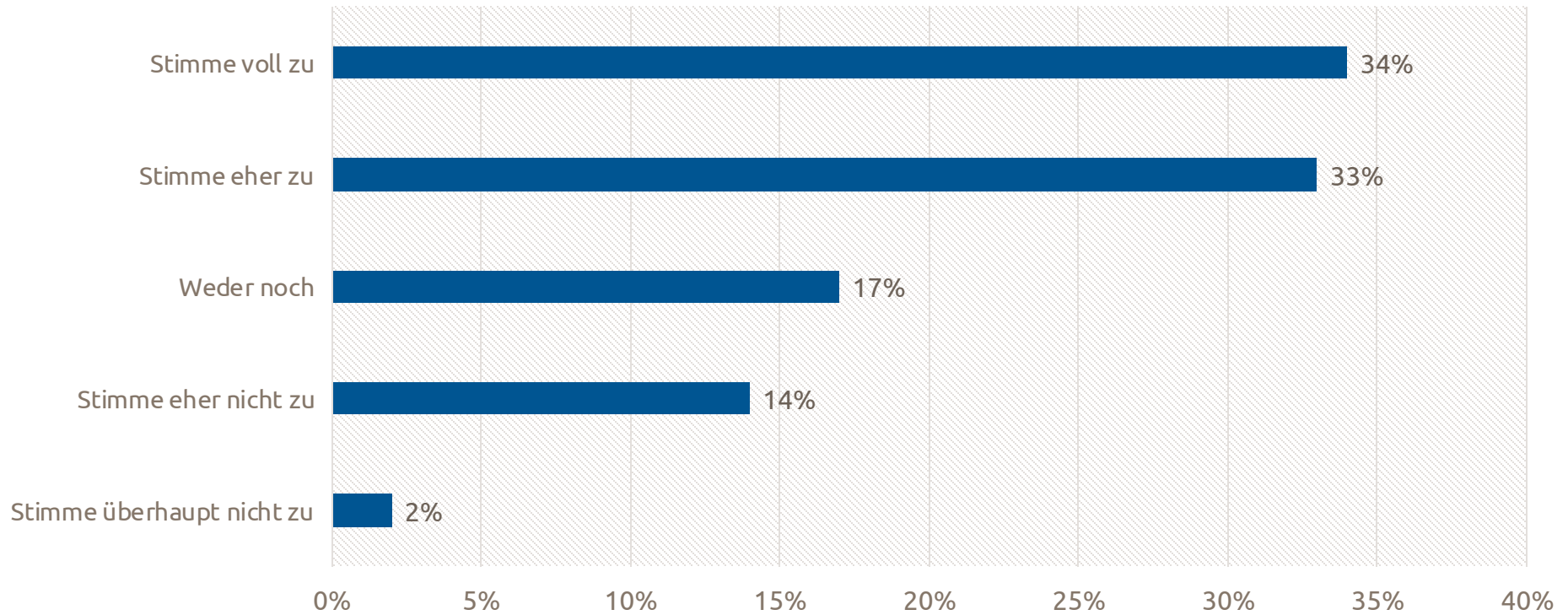
» MAR – Führen der Insiderlisten «

Wie viele Projekte führen Sie derzeit in Ihrem Insiderverzeichnis?



» MAR – Führen der Insiderlisten «

Ich habe Schwierigkeiten damit, den Startzeitpunkt eines Insiderprojekts genau festzulegen.

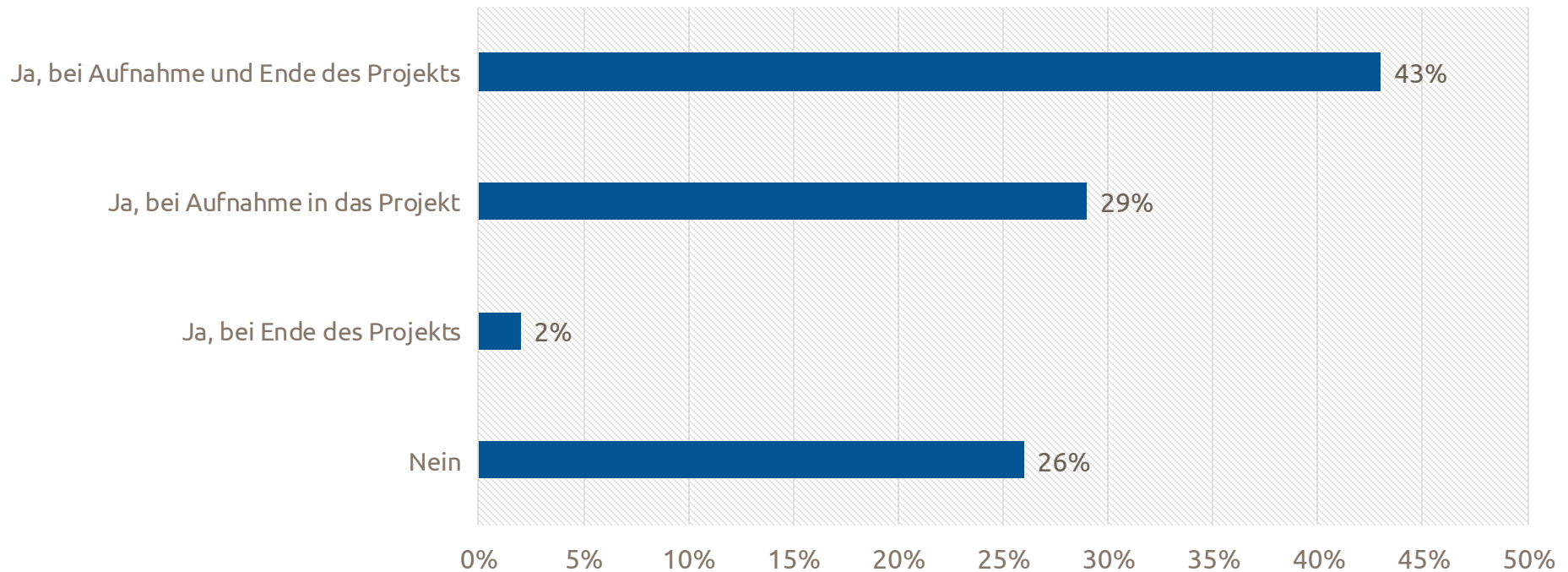


» Wann beginnt ein Insider-Projekt ? «

- Permanente Insider: Aufnahme in die Insiderliste
BaFin FAQ Art. 18 (VI. Nr. 16),
- Sonst: Sobald Insiderinformation entsteht bzw. Zugang zu Insiderinformation gegeben ist
- Der Zeitpunkt des Zuganges kann auch im Vorhinein (bei Gruppenfestlegung) festgelegt werden - BaFin FAQ Art. 18 VI. Nr. 15
- Insiderliste kann im Vorfeld angelegt werden „Abschlüsse“
(ohne Konkretisierungsindikation für Insiderinformation – BaFin FAQ Art. 18 IV. Nr. 9)

» MAR – Führen der Insiderlisten «

Informieren Sie Insider, wenn diese (nach der erstmaligen Belehrung) in ein neues Projekt aufgenommen wurden oder ein Projekt beendet wurde?



» Häufig gestellte MAR-Fragen «

Ein FAQ und der Versuch, offene Fragen zu beantworten

» Häufig gestellte MAR-Fragen «

Was ist zu tun, wenn ein Vorstand für die Insiderliste seine Mobilnummer nicht rausrücken will?

1/5

» Häufig gestellte MAR-Fragen «

Gilt die Closed Period auch für vorläufige
Zahlen, vor Veröffentlichung des
Finanzberichts?

2/5

» Häufig gestellte MAR-Fragen «

Muss der zweijährige Sohn des Vorstands
seine Belehrung für die Liste der
Führungskräfte selbst unterschreiben?

3/5

» Häufig gestellte MAR-Fragen «

In welchen Fällen nehme ich Insider von einem Projekt runter, sie vergessen die Information doch nicht?

4/5

» Häufig gestellte MAR-Fragen «

Wann muss ich Geschäftszahlen als
Insiderinformation veröffentlichen, wenn
ich gar keine Guidance/Prognose
kommuniziere?

5/5

» Zusammenfassung: Erste Einschätzungen zur MAR «

- Viele Emittenten halten die Regelungen der MAR für **überzogen** und klagen über **deutlichen Mehraufwand**. Einige Emittenten im Freiverkehr haben deshalb sogar ein **Delisting erwogen**.
- Im Bereich Meldepflichten bestehen bei Emittenten vielerorts noch **Unsicherheiten**. Manche Neuerungen werden als **deutliche Erschwernis** für die Praxis empfunden. Unklarheiten bestehen auch beim Führen der Insiderlisten.

80 %

nutzen für die Pflege der Insiderlisten eine spezielle Software.

67 %

führen in ihrer Insiderliste permanente Insider.

51 %

genügt die elektronische Bestätigung der Insider-Belehrungen.

72 %

informieren Insider, wenn sie in ein neues Projekt aufgenommen werden.

48 %

Führen aktuell kein Projekt in ihrer Insiderliste.

66 %

haben intern ein Ad-hoc-Komitee definiert.

» Nächste Schritte beim INSIDER MANAGER «

- **Mailing-Funktion:** Integration eines erweiterten Editors mit Word-Upload und möglichen Schrift-Anpassungen
- **Individuelle Formulare:** Data-Editor- und Belehrungs-Formular (die als Link per Mail verschickt werden) erscheinen nicht im Cockpit-Blau, sondern können individuell an das Unternehmens-Design angepasst werden
- **Link-Gültigkeit:** Die Gültigkeitsdauer der Belehrungs- und Data-Editor-Links soll künftig vom Nutzer selbst bestimmt werden können

» Ressourcen rund um die MAR «

Offizielle Gesetzestexte und Behörden-Dokumente:

- Die MAR in allen Sprachfassungen: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/DE/TXT/?uri=CELEX:32014R0596>
- Erläuterungen der ESMA: <https://www.esma.europa.eu/regulation/trading/market-abuse>
- Technische Standards der ESMA: <https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2015/11/2015-esma-1455-final-report-mar-ts.pdf>

FAQs von BaFin und ESMA:

- BaFin zu Insiderinformationen (Artikel 17 MAR): https://www.bafin.de/SharedDocs/Downloads/DE/FAQ/dl_faq_mar_art_17_Ad-hoc.html
- BaFin zu Eigengeschäfte von Führungspersonen (Artikel 19 MAR): https://www.bafin.de/SharedDocs/Downloads/DE/FAQ/dl_faq_mar_art_19_DD.html
- BaFin zu Insiderlisten (Artikel 18 MAR): https://www.bafin.de/SharedDocs/Downloads/DE/FAQ/dl_faq_mar_art_18_insiderlisten.html
- ESMA Q&A 2016/1129: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-1129_mar_qa.pdf
- ESMA Q&A 2015/1635: https://www.esma.europa.eu/system/files_force/library/2015/11/esma-2015-1635_mad_qa_november_2015.pdf?download=1

Weitere Ressourcen nach Themengebieten:

- Insiderrecht Art. 7- 11 MAR (statt §§ 12-14 WpHG) ESMA 2015/1455
- Ad-hoc Publizität Art. 17 MAR (statt § 15 WpHG) ESMA 2015/1455 Ziff. 7, DVO 2016/1055 (Aufschub), ESMA 2016/1130
- Directors' Dealings Art. 19 MAR (statt § 15a WpHG) DVO 2016/523, ESMA 1455/2015
- Handelsverbote für Führungskräfte in bestimmten Zeitfenstern Art. 19 MAR (Neu) DelVO 2016/522 Art. 7-9
- Führung von Insiderlisten Art. 18 MAR (statt § 15b WpHG) DVO 2016/347, ESMA 2015/1455 Ziff. 8
- Regelung Rückkaufprogramme, Stabilisierung Art. 5 MAR (statt VO (EG) 2003/2273) DelVO 2016/1052, ESMA 2015/1455 Ziff. 8
- Verbot der Marktmanipulation Art. 12, 15 MAR (statt § 20a WpHG) DVO 2016/2392, DelVOs 2016/908, 2016/957; DVOs 2016/909, 2016/378
- Regelung Marktsondierungen Art. 11 MAR (Neu) DVO 2016/959, DelVO 2016/960
- Spez. Fragen Del.VO 2016/522, ESMA 224/2015 FR- technical advice on delegated acts
- Del/DVOs: ESMA 1455/2015 FR- draft technical standards MAR
- ESMA 2016/1130 Guidelines MAR draft: ESMA 2016/162,
- ESMA 2015/1415 Guidelines Alternative Performance Measures

» Vielen Dank für die Aufmerksamkeit «

Marion Ziegler

Nemetschek SE

Tel.: +49 89 927 931 218

E-Mail: mziegler@nemetschek.com

Web: www.nemetschek.com

Manuel Rekittke

EQS Group AG

Tel.: +49 89 21 02 98 25

E-Mail: manuel.rekittke@eqs.com

Web: www.eqs.com
