

Vägledning från Spotlight gällande tillämpningen av MAR

11.14.2019

Bakgrund

Syftet med denna vägledning är att underlätta bolagens efterlevnad av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk ("MAR") som trädde i kraft den 3 juli 2016. Spotlight vill ge vägledning samt redogöra för marknadsplatsens syn på bolagens skyldigheter enligt MAR. De nya reglerna innebär förändringar för noterade bolag på Spotlight, främst avseende offentliggörande av insiderinformation, transaktioner med värdepapper av personer i ledande ställning (tidigare insynspersoner) och insiderförteckning (tidigare loggbok). Syftet med reglerna i MAR är främst att motverka marknadsmissbruk samt att se till att marknaden får tillgång till relevant och tydlig information snabbt och samtidigt. Detta är en förutsättning för att upprätthålla förtroendet för marknaden, dess funktion och de noterade bolagen.

EU har även antagit Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2014/57/EU om straffrättsliga påföljder för marknadsmissbruk ("MAD") för att säkerställa effektivt genomförande av bestämmelserna i MAR. För att tillse att MAR och MAD efterlevs i Sverige kommer den nu gällande marknadsmissbrukslagen upphävas och ersättas med lagen (2016:1307) om straff för marknadsmissbruk på värdepappersmarknaden och lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning. De nya reglerna träder i kraft den 1 februari 2017.

Spotlight vill uppmärksamma läsaren på att informationen nedan kan komma att påverkas av eventuell ytterligare vägledning från EU, European Securities and Markets Authority (ESMA) eller Finansinspektionen (FI). Frågor om innehållet i vägledningen kan ställas till informationsövervakningen på telefon 08-511 680 00 eller via mejl info@spotlightstockmarket.com.

Innehåll

Bakgrund	2
Insiderinformation	5
Vad insiderinformation?	5
Vilken information brukar vara insiderinformation?	5
Är finansiella rapporter insiderinformation?	5
Insiderinformation	6
Specifik natur	6
Väsentligt påverka priset	7
Offentliggörande av insiderinformation	8
Det krävs inte att etiketten anger klockslag eftersom pressmeddelandet tidsstämplas av Cisions utskicksverktyg för bolag noterade på Spotlight.....	8
Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation	8
Legitima intressen.....	9
Vilseleder allmänheten.....	9
I ESMA:s riktlinjer finns exempel på situationer där ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation sannolikt vilseleder allmänheten och därför inte är tillåtet. Nedan följer några exempel som behandlas. Exemplifieringen är inte uttömmande.....	9
Konfidentiell	10
Det krävs även att bolaget kan säkerställa att informationen fortsätter att vara konfidentiell för att kunna skjuta upp insiderinformation för offentliggörande. När det inte längre kan säkerställas att informationen kan fortsätta att vara konfidentiell ska bolaget så snart som möjligt offentliggöra informationen för allmänheten.....	10
Marknadssonderingar	11
I samband med emissioner finns ofta ett behov av att kontakta en eller flera potentiella investerare innan en information om emissionen offentliggörs.	11
Den som lämnar information.....	11
Genomförande av marknadssonderingar kan kräva att insiderinformation lämnas till potentiella investerare.....	11
Det är tillåtet att lämna insiderinformation i dessa situationer förutsatt att bolaget följer kraven i MAR (artikel 11). Reglerna i MAR innebär i korthet bl.a. att bolaget ska;.....	11
Den som mottar information.....	11
Bestämmelserna om marknadssonderingar ställer också krav på en mottagare att själv göra en bedömning huruvida den mottagna informationen är insiderinformation eller ej. ...	11
Insiderförteckning (tidigare loggbok)	11
MAR uppställer som krav att bolag ska föra en insiderförteckning över personer som har tillgång till insiderinformation och som arbetar åt bolaget. Det kan exempelvis vara anställda	



och uppdragstagare (t.ex. rådgivare eller redovisningsfirmor). Vad avser övriga personer, såsom motparter, ska de inte upptas i insiderförteckningen utan för dessa är det tillräckligt att bolaget kan säkerställa att information hålls konfidentiell på andra sätt – exempelvis genom undertecknande av sekretessavtal. Notera att det endast är personer som behöver insiderinformationen i sitt arbete som ska få tillgång till den. 11

Insynsrapportering 12

Registrering av värdepapperscentral hos Bolagsverket..... 13

Användbara länkar 14

Insiderinformation

Vad insiderinformation?

Information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör ett eller flera finansiella instrument och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument eller på priset på relaterade finansiella derivatinstrument, artikel 7 i MAR.

Ett noterat bolag på Spotlight ska så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör det bolaget. Det ska genom ett pressmeddelande, så att allmänheten snabbt ges tillgång till informationen och möjlighet att fullständigt och korrekt bedöma innehållet. Pressmeddelanden som offentliggörs genom Spotlights pressmeddelandetjänst anses offentliggjort på korrekt sätt.

Syftet med reglerna är att undvika att kurspåverkande information enbart finns tillgänglig för ett fåtal personer som kan utnyttja den för insiderhandel. Vad som menas med insiderinformation kan variera från bolag till bolag, beroende på en rad omständigheter. Därför måste en bedömning av vad som är insiderinformation göras i varje enskilt fall.

Vilken information brukar vara insiderinformation?

Vad som är insiderinformation i en emittent behöver nödvändigtvis inte betraktas som insiderinformation i en annan. En bedömning måste alltid göras i varje enskilt fall.

Enligt EU:s förordning om marknadsmissbruk, Mar, är insiderinformation information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör en eller flera emittenter eller ett eller flera finansiella instrument och som – om den offentliggjordes – sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument. Man brukar säga att det är information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sina investeringsbeslut.

Mar anger att även ett mellanliggande steg i en utdragen process ska anses vara insiderinformation om den, i sig självt, uppfyller kriterierna för insiderinformation. Som exempel ges att det kan vara

information som hänför sig till läget i avtalsförhandlingar

villkor som provisoriskt godkänts i avtalsförhandlingar

möjligheten för placering av finansiella instrument

villkor för marknadsföring av finansiella instrument

provisoriska villkor för placeringen av finansiella instrument

överväganden om att införa ett finansiellt instrument i ett större index eller om att utesluta ett finansiellt instrument från ett sådant index.

Definitionen av vad som utgör insiderinformation finns i artikel 7 i Mar, se rubriken Regler nedn. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, Esm, publicerar också löpande frågor och svar om områden som berör insiderinformation, se Regler.

Är finansiella rapporter insiderinformation?

Insiderinformation

Begreppet insiderinformation definieras som information av *specifik natur* som inte har offentliggjorts, och som direkt eller indirekt rör bolaget och som, om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha *en väsentlig inverkan på priset* på bolagets finansiella instrument eller på priset på relaterade finansiella derivatinstrument.

Fråga om en över tiden pågående process, kan även de mellanliggande stegen anses vara insiderinformation, under förutsättning att det mellanliggande steget, i sig själv, uppfyller kriterierna för insiderinformation. Spotlight vill uppmärksamma läsaren på att detta kan innebära att bolaget kan behöva göra flera offentliggöranden som avser samma underliggande omständighet eller händelse. Se mer om offentliggörande av insiderinformation under avsnitt 3.

Specifik natur

Information ska anses vara av *specifik natur* om den anger omständigheter eller händelser som föreligger eller som rimligtvis kan komma att föreligga, och informationen är tillräckligt specifik för att göra det möjligt att dra slutsatser om omständigheternas eller händelsens potentiella effekt på priserna på de aktuella finansiella instrumenten. Vid bedömning av vad som kan utgöra information av specifik natur kan en helhetsbedömning göras mot bakgrund av de fakta och omständigheter som finns tillgängliga vid en given tidpunkt. Finns *faktiska utsikter* för att omständigheten eller en händelse kommer att uppkomma, dvs. leda till slutmålet? Faktiska utsikter är ett ganska lågt ställt krav, men det är också en tydlig indikation på att det måste vara information av någon form av stadga och konkretion. Information som helt saknar konkret natur och som inte kan anses ha någon inverkan på priset på det aktuella finansiella instrumentet kan inte anses vara information av specifik natur.

Väsentligt påverka priset

För att bedöma om informationen uppfyller kravet på *väsentlig prispåverkan* ska det beaktas om en **förnuftig investerare** kan förväntas använda sådan information som del av grunden för sitt investeringsbeslut.

Den förnuftige investeraren är en fiktiv person, som baserar sina investeringsbeslut på tillgänglig information, vilken bolaget alltid ska utgå från vid bedömningen. En sådan bedömning måste ta hänsyn till bland annat:

- de förväntade effekterna av uppgifterna i förhållande till bolagets verksamhet som helhet,
- informationskällans tillförlitlighet, och
- alla andra marknadsfaktorer som kan förväntas påverka priset på aktierna eller de relaterade finansiella instrumenten.

Bedömningen av om informationen kan ha kurspåverkande karaktär ska göras bolagsspecifikt. Det innebär bland annat att tidigare kursutveckling, branschtillhörighet och marknadsutveckling ska beaktas.

Exempel på information som sannolikt har en väsentlig inverkan på priset:

- order och investeringsbeslut,
- nyemissioner och andra kapitaliseringsbeslut,
- samarbetsavtal eller andra väsentliga avtal,
- förvärv och avyttringar av bolag,
- kredit- eller kundförluster,
- finansiella svårigheter,
- väsentlig förändring av resultat eller finansiell ställning,
- forskningsresultat, utveckling av nya produkter eller viktiga uppfinningar,
- myndighetsbeslut,
- inledande eller uppgörelse av legala tvister samt relevanta domstolsbeslut,
- informationsläckage,
- vinstvarningar och omvända vinstvarningar,
- väsentliga insynstransaktioner,
- "market maker"-avtal, och
- genomgripande förändringar i bolagets verksamhet.

Notera att storlekskriteriet för respektive information är bolagsspecifikt.

Bedömning av vad som kan utgöra insiderinformation

Bedömningen av vad som är insiderinformation måste baseras på fakta och omständigheter och göras i varje enskilt fall. Vid tveksamhet kan Spotlight kontaktas. Spotlights personal har tystnadsplikt. Den slutliga informationsgivningen sker dock alltid på bolagets ansvar.

Vid bedömningen kan följande faktorer beaktas:

- beslutets eller händelsens förväntade omfattning eller betydelse i relation till hela bolagets verksamhet,
- betydelsen av den nya informationen i förhållande till de faktorer som avgör prissättningen på de finansiella instrumenten, eller,
- andra faktorer som skulle kunna påverka priset på de finansiella instrumenten.

För den händelse bolaget har mottagit information från en extern part, måste även källans tillförlitlighet beaktas.

Ytterligare en grund för bedömning är om liknande information tidigare har haft effekt på priset på de finansiella instrumenten eller om bolaget vid tidigare tillfällen har bedömt vissa beslut eller händelser som insiderinformation. Olika hantering av likartad information ska, om möjligt, undvikas.

Offentliggörande av insiderinformation

MAR anger att bolaget är skyldigt att *så snart som möjligt* offentliggöra insiderinformation som berör bolaget. Syftet med regeln är att motverka informationsasymmetri och därmed säkerställa att alla intressenter på marknaden samtidigt har tillgång till insiderinformation. Bolaget ska därför säkerställa att insiderinformation behandlas konfidentiellt innan den offentliggörs och att ingen obehörig part får tillgång till sådan information. Det här innebär att insiderinformation inte får lämnas ut till aktieägare, media, analytiker eller andra vare sig enskilt eller i grupp om inte informationen samtidigt offentliggörs. I undantagsfall kan bolaget, på eget ansvar, skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation, se vidare under avsnitt 4 nedan.

Bolag får inte kombinera offentliggörandet av insiderinformation med marknadsföringsinformation. Information som offentliggörs av bolaget ska vara korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande. Informationen måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för bolaget och dess finansiella instrument. Även utelämnad information kan innebära att bolagets informationsgivning blir felaktig och missvisande.

Offentliggörande av insiderinformation ska från och med den 3 juli 2016 förse med en så kallad *etikett*. Notera dock att etiketten *inte* ska användas för det fall informationen som offentliggörs inte utgör insiderinformation. Förutsatt att det i pressmeddelandet anges en kontaktperson med namn och befattning kan etiketten utformas så här:

Denna information är insiderinformation som [• AB] är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den [datum].

This information is insider information that [• AB] is obliged to make public pursuant to the EU Market Abuse Regulation. The information was submitted for publication through the agency of the contact person set out above, on [date].

Det krävs inte att etiketten anger klockslag eftersom pressmeddelandet tidsstämplas av Cisions utskicksverktyg för bolag noterade på Spotlight.

Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation

Enligt MAR kan bolaget, på eget ansvar, skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation förutsatt att kriterierna enligt MAR är uppfyllda. Som utgångspunkt ska således insiderinformation offentliggöras så snart som möjligt om inte undantag föreligger. Bolaget kan tillämpa uppskjutet offentliggörande av insiderinformation om:

- (i) omedelbart offentliggörande sannolikt skulle skada bolagets *legitima intressen*,
- (ii) det inte är sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande *vilseleder allmänheten*, och,
- (iii) bolaget kan säkerställa att informationen förblir *konfidentiell*.

ESMA har lämnat skriftliga riktlinjer¹ om vad som bör tillmätas för att avgöra vad som utgör legitima intressen respektive vilseledande av allmänheten. En riktlinje från ESMA har samma status som ett allmänt råd från FI, dvs den ska följas eller så ska bolaget kunna förklara varför det inte följer riktlinjen.

¹ https://www.esma.europa.eu/system/files_force/library/esma-2016-1478_sv.pdf?download=1

Legitima intressen

Se nedan en icke uttömmande exempelförteckning över vad som kan anses utgöra legitima intressen vid ett uppskjutet offentliggörande:

- (i) Pågående förhandlingar, om ett offentliggörande skulle påverka utfallet eller det normala förhandlingsförfarandet. Till exempel avtal med anledning av förvärv.
- (ii) Information om beslut eller ingående av avtal av ett bolagsorgan som kräver godkännande av ett högre bolagsorgan, givet att ett offentliggörande av informationen före godkännande, tillsammans med ett samtidigt meddelande om att godkännandet fortfarande avvaktas, skulle kunna äventyra allmänhetens förmåga att göra en korrekt bedömning, förutsatt att bolaget tillser att slutligt beslut fattas snarast.
- (iii) Bolaget har utvecklat en produkt eller uppfinning och ett omedelbart offentliggörande av detta sannolikt kan leda till att bolagets möjlighet att erhålla immaterialrättsliga rättigheter för produkten/uppfinningen äventyras.
- (iv) Information om att bolaget avser att förvärva eller avyttra ett större innehav i annat företag och att planeringen av nämnda (planerade) åtgärder påverkas – t.ex. vid situationer där planering har startat men förhandlingar inte påbörjats.
- (v) Information om en transaktion som tidigare har offentliggjorts och som är föremål för myndighets godkännande där sådant godkännande är ett krav för genomförande av affären och ett offentliggörande sannolikt kommer att påverka möjligheten för bolaget att uppfylla villkoren och därmed förhindrar genomförandet av transaktionen.
- (vi) Den finansiella bärkraften i bolaget är i allvarig och överhängande fara, emellertid inte så att insolvenslagstiftningen är tillämplig, där omedelbart offentliggörande av insiderinformationen allvarligt skulle skada intressena hos befintliga och potentiella aktieägare, genom att äventyra slutförandet av förhandlingar med syfte att säkerställa bolagets finansiella återhämtning.

Vilseleder allmänheten

I ESMA:s riktlinjer finns exempel på situationer där ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation sannolikt vilseleder allmänheten och därför inte är tillåtet.² Nedan följer några exempel som behandlas. Exemplifieringen är inte uttömmande.

- (i) Information som väsentligen skiljer sig från tidigare offentliggjord information av bolaget.
- (ii) Information som avser att bolaget inte kommer att uppfylla finansiella mål som tidigare har offentliggjorts av bolaget.
- (iii) Information som står i kontrast mot marknads förväntningar när sådana förväntningar baseras på indikationer tidigare offentliggjorda av bolaget i t.ex. intervjuer, vid företagspresentationer eller genom annan kommunikation som anordnats av bolaget eller som skett efter dess godkännande.

Kriteriet *vilseleder allmänheten* tar således sikte på att bolaget har lett marknaden i viss riktning genom sin informationsgivning och den information som bolaget avser att skjuta upp direkt motsäger den information som bolaget tidigare har offentliggjort till marknaden. Kriteriet kommer troligtvis ha störst betydelse vid vinstvarningar, prognosjusteringar och annan information som bolaget avser att skjuta upp som helt eller delvis skulle förändra eller ge en ny bild av bolaget.

Konfidentiell

Det krävs även att bolaget kan säkerställa att informationen fortsätter att vara konfidentiell för att kunna skjuta upp insiderinformation för offentliggörande. När det inte längre kan säkerställas att informationen kan fortsätta att vara konfidentiell ska bolaget så snart som möjligt offentliggöra informationen för allmänheten.

För att nå upp till kravet om konfidentialitet måste bolaget säkerställa att relevanta personer som får insiderinformation tas upp i insiderförteckningen (se närmare om detta i avsnitt 5 nedan). Bolaget skall göra klart för mottagaren av informationen att denne måste behandla informationen konfidentiellt samt att denne genom att motta informationen blir "insider" och därmed enligt lag är förbjuden att utnyttja den för egen eller annans vinning. Mottagaren ska skriftligen bekräfta till bolaget att denne är medveten om sina skyldigheter och tillämpliga sanktioner. Detta görs lämpligen genom att bolaget skickar ett mejl till mottagaren som i svarsmejl bekräftar att denne mottagit, läst och förstått sina förpliktelser.

I särskilt känsliga fall kan det vara lämpligt att Bolaget upprättar ett sekretessavtal med mottagaren, t.ex. i budsituationer eller vid kontakt med större leverantörer som i löpande kontakt med bolaget kan få information om bolaget som inte är allmänt känd.

Spotlight vill understryka att, om bolaget inte längre kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell ska bolaget så snart som möjligt offentliggöra informationen för allmänheten.

Information till Spotlight och Finansinspektionen

I de fall ett bolag beslutar att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation ska bolaget enligt Spotlights noteringsavtal *informera Spotlight* om detta. Sådan information ska lämnas omedelbart efter att beslutet har fattats (men helst redan så snart bolaget överväger att fatta ett sådant beslut). Bolaget ska (lämpligtvis skriftligen) redogöra för den aktuella händelsen eller omständigheten samt ange de omständigheter som bedöms medföra att de tre kriterierna ovan uppfylls. Det är lämpligt att bolaget utser en ansvarig person som säkerställer hanteringen av ovanstående rutin, inklusive hur länge offentliggörandet får skjutas upp.

Ett pressmeddelande som innehåller insiderinformation som varit föremål för uppskjutet offentliggörande behöver *inte* ange att informationen varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande. Bolaget ska dock omedelbart efter att pressmeddelande har offentliggjorts informera FI om detta via krypterad mejl till adressen finansinspektionen@fi.se. Utlandsregistrerade bolag, som är noterade på Spotlight, informerar behörig myndighet i registreringslandet på motsvarande sätt. I mejlets ämnesrad ska artikel 17 MAR och bolagets fullständiga officiella namn anges. Mejllet ska inkludera uppgifter om:

- namn och kontaktuppgifter på personen som skickar informationen (mejl och telefonnummer),
- rubrik på offentliggörandet,
- datum och tid för offentliggörandet,
- datum och tid för beslut att skjuta upp offentliggörandet, och
- identiteten på alla de personer som är ansvariga för beslutet att skjuta upp offentliggörandet.

På begäran av FI, respektive utländsk motsvarighet, ska bolaget lämna en skriftlig förklaring till hur kriterierna för att skjuta upp offentliggörandet har uppfyllts.

För mer information <http://www.fi.se/sv/marknad/marknadsmisbruk-mar/kontakta-fi-om-mar/>. När det gäller uppskjutet offentliggörande av information inför en kommande finansiell rapport finns ännu inga klara uttalanden om detta, men ESMA kommer troligen att publicera vägledning i denna fråga. Spotlight anser, i avvaktan på sådan vägledning från ESMA, att bolagen tills vidare kan utgå från att det föreligger ett legitimt intresse att skjuta upp offentliggörandet av informationen till den föraviserade rapporttidpunkten, förutsatt att övriga villkor för uppskjutet offentliggörande är uppfyllda. Om den finansiella rapporten inte anses innefatta insiderinformation aktualiseras varken reglerna om uppskjutet offentliggörande eller insiderförteckning.

Marknadssonderingar

I samband med emissioner finns ofta ett behov av att kontakta en eller flera potentiella investerare innan en information om emissionen offentliggörs.

I dessa situationer har bolaget ofta behov av att bedöma potentiella investerares intresse av en eventuell transaktion och dess prissättning, storlek och strukturering. Marknadssonderingar kan omfatta en börsintroduktion eller därpå följande erbjudanden av värdepapper, och skiljer sig från den vanliga handeln.

Den som lämnar information

Genomförande av marknadssonderingar kan kräva att insiderinformation lämnas till potentiella investerare.

Det är tillåtet att lämna insiderinformation i dessa situationer förutsatt att bolaget följer kraven i MAR (artikel 11). Reglerna i MAR innebär i korthet bl.a. att bolaget ska;

- dokumentera sin bedömning av om marknadssonderingen kommer att innebära röjande av insiderinformation,
- innan information lämnas få ett medgivande från mottagaren om att den vill motta insiderinformation,
- informera mottagaren om förbud mot insiderhandel och krav på att informationen hålls konfidentiell.
- föra och upprätthålla register över;
 - all information som lämnas till den person som mottar marknadssonderingen, och
 - de personer som mottagit marknadssonderingen.

Den som mottar information

Bestämmelserna om marknadssonderingar ställer också krav på en mottagare att själv göra en bedömning huruvida den mottagna informationen är insiderinformation eller ej.

ESMA kommer att utfärda riktlinjer till personer som mottar marknadssonderingen. Dessa har inte beslutats än, men när det skett kommer FI att tillhandahålla information om riktlinjerna på sin hemsida.

Insiderförteckning (tidigare loggbok)

MAR uppställer som krav att bolag ska föra en insiderförteckning över personer som har tillgång till insiderinformation och som arbetar åt bolaget. Det kan exempelvis vara anställda och uppdragstagare (t.ex. rådgivare eller redovisningsfirmor). Vad avser övriga personer, såsom motparter, ska de inte upptas i insiderförteckningen utan för dessa är det tillräckligt att bolaget kan säkerställa att information hålls konfidentiell på andra sätt – exempelvis genom undertecknande av sekretessavtal. Notera att det endast är personer som behöver insiderinformationen i sitt arbete som ska få tillgång till den.

De nya reglerna kring insiderförteckning kräver:

- (i) att informationen i insiderförteckningen följer en standardiserad mall (se FI:s hemsida), och
- (ii) krav på bolagen att *vidta alla rimliga åtgärder* för att säkerställa att alla personer som förekommer i insiderförteckningen skriftligen bekräftar att de är medvetna om sina skyldigheter och tillämpliga sanktioner.

En sådan skriftlig bekräftelse enligt (ii) bör innehålla minst en bekräftelse att personen;

- fått insiderinformation gällande bolaget,
- är införstådd med sina skyldigheter i och med införandet i insiderförteckningen,
- är införstådd med förbudet mot insiderbrott i lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument och om förbuden mot insiderhandel i MAR vilket innebär att det är förbjudet att utnyttja insiderinformationen genom att handla (för egen eller annans räkning) med aktier och/eller andra finansiella instrument i bolaget, genom att via råd eller på annat sätt förmå någon annan att handla med aktier och/eller andra finansiella instrument i bolaget samt genom att röja insiderinformationen till någon annan person, utom då röjandet sker som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden. Överträdelse av förbuden kan medföra straffansvar eller administrativa sanktioner från FI.

Bolagen har möjlighet att i insiderförteckningen göra en uppdelning mellan permanenta och situations-specifika insiders (båda varianterna finns i FI:s mall). Ett bolag kan välja att föra ett avsnitt över så kallade permanenta insiders. Permanenta insiders kännetecknas av *personer som alltid har tillgång till all insiderinformation*. Det torde enligt Spotlights bedömning vara få befattningshavare som uppfyller kraven i denna definition, med det åvilar det enskilda bolaget att avgöra frågan i ljuset av hur verksamheten är organiserad.

Insynsrapportering

Enligt MAR ska personer i ledande ställning och till dem närstående personer anmäla sina transaktioner i bolagets finansiella instrument till FI och till bolaget. För personer i utlandsregistrerade bolag ska anmälan göras till behörig myndighet i registreringslandet.

MAR innehåller ett antal viktiga förändringar vad gäller personer i ledande ställnings rapportering:

- (i) gruppen av rapporteringsskyldiga omfattar endast personer i koncernledning och styrelseledamöter (inklusive eventuella suppleanter) samt andra ledande befattningshavare med regelbunden tillgång till insiderinformation och befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar den framtida utvecklingen av och affärsmöjligheterna för bolaget ("personer i ledande ställning"),
- (ii) revisorer och större aktieägare omfattas inte längre,
- (iii) definitionen av närstående juridisk person har förändrats. Det finns inget uttryckligt krav på ägande i en juridisk person för att den juridiska personen ska räknas som närstående. Det är tillräckligt att ledningsuppgifter i den juridiska personen utövas av personen i ledande ställning (t.ex. en styrelseledamot i bolaget som även är styrelseledamot eller VD i ett ägarbolag),
- (iv) närstående personer har egen rapporteringsskyldighet och ska också skriftligen underrättas av person i ledande ställning,
- (v) då bolaget för förteckning över personer i ledande ställning och deras närstående personer ska förändringar i denna personkrets inte rapporteras till FI,
- (vi) inga ingångsvärden ska rapporteras till FI,
- (vii) rapporteringsskyldigheten omfattar handel i bolagets samtliga finansiella instrument, även om dessa inte är noterade,
- (viii) rapporteringsskyldigheten omfattar även t.ex. pantsättning och utlåning av finansiella instrument,
- (ix) rapporteringsskyldigheten måste fullgöras inom (3) affärsdagar och rapportering ska ske både till bolaget och till FI,
- (x) transaktioner i kapitalförsäkringar omfattas av rapporteringsskyldighet, och
- (xi) ett tröskelvärde om 5 000 euro per kalenderår tillämpas – rapporteringsskyldighet inträder först när detta värde överskrids. För beräkning av beloppet adderas samtliga transaktioner utan netting. Rapporteringsskyldighet gäller även för den transaktion som gör att tröskelvärdet på 5 000 euro uppnås eller överskrids.

Bolaget ska skriftligen underrätta personer i ledande ställning om deras skyldigheter och bevara en kopia av underrättelsen. Av underrättelsen bör det framgå att:

- personen underrättas i egenskap av person i ledande ställning för bolaget och att denne tagit del av information om sina skyldigheter avseende rapportering av innehavsförändringar i bolagets aktier och/eller andra finansiella instrument,
- rapporteringsskyldigheten gäller när ett sammanlagt transaktionsbelopp om 5 000 euro uppnåtts av personen under kalenderåret. Med totalt transaktionsbelopp avses den ackumulerade summan av såväl inköp, försäljningar och andra överlåtelser. Den transaktion som medför att gränsen om 5 000 euro uppnås eller överskrids, utgör den första rapporteringspliktiga transaktionen. Därefter ska samtliga transaktioner under året rapporteras,
- rapportering ska ske till både bolaget (ange hur) och FI inom tre (3) affärsdagar efter transaktionsdatum.
- det är förbjudet för personer i ledande ställning hos bolaget att direkt eller indirekt genomföra transaktioner, för egen eller tredje persons räkning, i bolagets aktier eller andra finansiella instrument som är kopplade till dessa, under en stängd period på 30 kalenderdagar före offentliggörandet av en delårsrapport eller en bokslutskommuniké. Det är inte tillåtet att handla innan offentliggörandet på offentliggörandedagen. Det är däremot tillåtet att handla samma dag efter offentliggörandet.
- med närstående *fysisk person* avses make eller maka och sambo, barn eller släkting som vederbörande delat hushåll med sedan minst ett år. Med närstående *juridisk person* avses sådana i vilka ledningsuppgifter utförs av dig eller fysisk närstående, eller som direkt eller indirekt kontrolleras dig, eller upprättas till förmån för sådan person eller vars ekonomiska intressen huvudsakligen motsvarar intresset hos dig.

Personer i ledande ställning ska i sin tur skriftligen underrätta sina närstående personer om motsvarande skyldigheter som ovan och även dessa ska bevara kopia av underrättelsen. Av underrättelsen bör det minst framgå att;

- personen underrättas i egenskap av närstående till person i ledande ställning för bolaget och att denne tagit del av information och sina skyldigheter avseende rapportering av innehav och innehavsförändringar i bolagets aktier och/eller andra finansiella instrument.
- rapporteringsskyldigheten gäller när ett sammanlagt transaktionsbelopp om 5 000 euro uppnåtts under kalenderåret. Med totalt transaktionsbelopp avses den ackumulerade summan av såväl inköp som försäljningar. Den transaktion som medför att gränsen om 5 000 euro uppnås eller överskrids, utgör den första rapporteringspliktiga transaktionen. Därefter ska samtliga transaktioner under året rapporteras.
- rapportering ska ske till både bolaget (ange hur) och Finansinspektionen inom 3 affärsdagar efter transaktionsdatum.

Registrering av värdepapperscentral hos Bolagsverket

Samtliga noterade bolag måste senast den 1 mars 2017 till Bolagsverket anmäla vilken värdepapperscentral som bolaget har anlitat för att registrera företagets aktier i ett avstämningsregister. Bolaget ska även anmäla vilken värdepapperscentral som ansvarar för aktieboken. Anmälan sker genom att registrera Blankett 805 hos Bolagsverket. Anmälan måste ske senast den 1 mars 2017 annars övergår ansvaret för aktieboken på företagets styrelse.

Blanketten finns att ladda ner via följande länk:

https://www.bolagsverket.se/polopoly_fs/1.13021!/Menu/general/column-content/pdfFile/805.pdf

Användbara länkar

Information om hur, när vem och vad som ska insynsrapporteras.

<http://www.fi.se/sv/marknad/marknadsmisbruk-mar/fragor-och-svar/>.

Lathund för insynsrapportering,

<http://www.fi.se/contentassets/395fd56d8ecc4dda968f17e073f572a6/lathund-transaktioner-insyn-2016.pdf>

Vägledning Börs- och MTF-bolag,

http://www.fi.se/contentassets/0ad00bbd1416462e9bea0760a05da925/vaglednbors_mtf_7

okt2016.pdf