

Frågor och svar om EU:s marknadsmissbruksförordning

Detta dokument har utarbetats av Mannheimer Swartling och Vinge i samråd med Svenska Fondhandlareföreningen. Bakgrunden är att det föreligger många frågor om hur kraven i EU:s marknadsmissbruksförordning ("MAR") ska tillämpas. Dokumentet försöker besvara några av dessa.

Läsaren bör uppmärksamma att svaren kan komma att påverkas av eventuell ytterligare vägledning från t.ex. EU-kommissionen, ESMA eller Finansinspektionen. Även om ambitionen är att från tid till annan uppdatera dokumentet, kan svaren vid var tid komma att vara inaktuella eller överspelade av sådan ytterligare vägledning eller andra omständigheter. Dokumentet ska inte uppfattas som eller förlitas på som rådgivning från någondera av de ovan angivna upphovsmännen och ersätter således inte rådgivning i det enskilda fallet.

Dokumentet riktar sig primärt till emittenter av aktier som tagits upp till handel på Nasdaq Stockholms huvudmarknad, samt till personer i ledande ställning i sådana bolag, men är i stora delar relevant även för andra emittenter.

1. Vilka är personer i ledande ställning?

1.1 Är externrevisorer personer i ledande ställning?

Nej. Lokutionen "administrative, management or supervisory body" används i ett flertal EU-rättskällor. Med *supervisory body* (som omväxlande översatts till "tillsynsorgan" respektive "kontrollorgan") åsyftas överstyrelsen enligt tysk modell. Detta framgår av andra språkversioner av MAR samt andra EU-rättsakter och tolkningen av dessa vid implementeringen.

1.2 Är den interna compliance-funktionen ett kontrollorgan?

Nej. En eventuell compliance-funktion är inget kontrollorgan (och överhuvudtaget inget bolagsorgan). Se vidare 1.1 ovan. Detsamma gäller en eventuell internrevisionsfunktion.

1.3 Är koncernledningen alltid omfattad?

Ja, som utgångspunkt. I särskilda fall kan man dock tänka sig att personer i koncernledningen inte omfattas. Avgörande för denna bedömning är om personen, förutom att ha regelbunden tillgång till insiderinformation, även har befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar bolagets framtida utveckling och affärsutsikter. Bedömningen av vem som ska betraktas som person i ledande ställning är beroende av det enskilda bolagets organisation, verksamhet och storlek, vilket innebär att bedömningen åvilar det enskilda bolaget. Styrelseledamöter (inklusive eventuella suppleanter) samt VD (inklusive eventuell vice VD) är dock enligt Finansinspektionen alltid personer i ledande ställning.

1.4 Vem utanför koncernledningen kan anses ha befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå i ett företag och därigenom vara person i ledande ställning?

Som utgångspunkt omfattas inte personer utanför koncernledningen. En bedömning får dock göras i varje enskilt fall om en person uppfyller kriterierna för att anses vara en person i ledande ställning. Se vidare 1.3 ovan.

2. Frågor och svar för personer i ledande ställning

2.1 Vilka är mina skyldigheter?

1. Du ska anmäla dina transaktioner i finansiella instrument som givits ut av emittenten (och i instrument som är kopplade till sådana instrument) (nedan emittentinstrument). Anmälan ska göras till både Finansinspektionen och emittenten.
2. Du ska skriftligen underrätta dina närstående om att de är närstående till dig och att de ska anmäla sina transaktioner i emittentinstrument till både Finansinspektionen och emittenten.
3. Du ska bevara kopior av underrättelserna.
4. Du ska informera emittenten om vilka som är närstående till dig och om förändringar i kretsen av närstående.

Det kan noteras att det inte finns vare sig en skyldighet för en emittent att rapportera in insynspersoner till Finansinspektionen eller en skyldighet för personer i ledande ställning att rapportera sitt innehav till Finansinspektionen (rapporteringskyldigheten avser endast transaktioner). Se vidare avsnitt 4 för frågor och svar om s.k. stängda perioder.

2.2 Vilka fysiska personer är närstående till dig?

1. Din maka/make eller person som betraktas som likställd med maka/make enligt svensk rätt. Finansinspektionen har uttalat att den anser att även sambor är närstående enligt denna punkt.
2. Barn som du har vårdnaden om.
3. En släkting, som har delat hushåll med dig under åtminstone ett år. Det saknas vägledning om vad som avses med "släkting". Du kan dock utgå från att släktingar är personer som du har genetiska band till, vilket utesluter personer med vilka du t.ex. är besvägrad. Exempel på släktingar som omfattas kan vara hemmaboende myndiga barn eller om du har föräldrar som bor hos dig. Adoptivförhållanden torde ha samma verkan som släktskap. Om släktingen inte längre delar hushåll med dig är han eller hon inte längre närstående till dig på den här grunden.

2.3 Vilka juridiska personer är närstående till dig?

Enligt definitionen i MAR (artikel 3.1.26 d) är följande juridiska personer närstående till en person i ledande ställning. Juridiska personer (inkl. stiftelser, föreningar och handelsbolag)

1. vilkas ledningsuppgifter utförs av en person i ledande ställning eller av en fysisk person som är närstående till en person i ledande ställning, *eller*
2. som direkt eller indirekt kontrolleras av en person i ledande ställning eller en fysisk person som är närstående till en person i ledande ställning, *eller*
3. som upprättats till förmån för en person i ledande ställning eller en fysisk person som är närstående till en person i ledande ställning, *eller*
4. vars ekonomiska intressen huvudsakligen motsvarar intresset hos en person i ledande ställning eller en fysisk person som är närstående till en person i ledande ställning.

Ovanstående närståendekriterier är alternativa vilket innebär att det inte längre är en förutsättning att du (eller en dig närstående fysisk person) både utför ledningsuppgifter i en juridisk person och har en ägarandel eller annat ekonomiskt intresse i den juridiska personen för att den juridiska personen ska vara närstående till dig.

Finansinspektionen har på sin hemsida meddelat viss vägledning rörande hur **punkt 1** ovan ska tolkas. Något förenklat innebär Finansinspektionens tolkningsbesked att:

- En juridisk person är närstående till dig om du, eller en dig närstående fysisk person, utför ledningsuppgifterna i den juridiska personen, även om du och dina närstående helt saknar ägarandel eller annat ekonomiskt intresse i den juridiska personen.
- Du inte anses utföra ledningsuppgifterna i ett aktiebolag om du endast är en av flera styrelseledamöter i detta bolag. Däremot anses du utföra ledningsuppgifterna i ett bolag om du exempelvis är (i) VD, (ii) vice VD (som registrerats hos Bolagsverket), eller (iii) en styrelseledamot som fått behörighet att företräda bolaget inom ramen för den löpande verksamheten.

Ett exempel på en styrelseledamot som fått behörighet att företräda bolaget inom ramen för den löpande verksamheten är en s.k. arbetande styrelseordförande, ett annat exempel är en styrelseledamot med uppdrag att genomföra transaktioner i finansiella instrument för bolagets räkning. En befattningshavare som har firmateckningsrätt anses inte enbart på den grunden utföra ledningsuppgifterna i bolaget, utan det krävs enligt vår uppfattning att befattningshavaren därutöver har ett uppdrag att företräda bolaget inom ramen för den löpande verksamheten.

Som utgångspunkt torde vidare en ensam styrelseledamot anses utföra ledningsuppgifterna i bolaget. Huruvida en suppleant till en ensam styrelseledamot ska anses utföra ledningsuppgifter ska enligt underhandskontakter med Finansinspektionen avgöras utifrån omständigheterna i det enskilda fallet, med hänsyn tagen till bl.a. om suppleanten närvarar vid styrelsemöten, suppleantens tillgång till information om bolaget och om suppleanten i övrigt är aktiv i bolaget.

Även "innehavare av annan ledande befattning" i ett aktiebolag kan omfattas av kategorin. Detta torde dock kräva att sådan befattningshavare har en ställning motsvarande den som ovan nämnda befattningshavare har, vilket är ovanligt i svenska

aktiebolag. Ett exempel på en annan befattning som kan grunda närståendeskap är en "koncernchef" som inte också är verkställande direktör i moderbolaget.

Finansinspektionen har vid underhandskontakter uttalat att medlemmar av ett styrelseutskott i vissa fall kan anses utföra ledningsuppgifterna i bolaget. Det har då rört sig om andra typer av utskott än sedvanliga revisions- och ersättningsutskott. Denna uppfattning kan enligt vår mening ifrågasättas. Det är svårt att se varför en av flera medlemmar i ett styrelseutskott, som har mindre omfattande beslutsbefogenheter än styrelsen, skulle anses utföra ledningsuppgifterna i ett bolag, när en av flera styrelseledamöter inte anses göra det.

Det saknas vägledning om vad som avses med "direkt eller indirekt kontrolleras" i **punkt 2** ovan. Tills vidare kan du dock utgå från att punkt 2 omfattar alla juridiska personer i vilka du, och/eller en dig närstående fysisk person, innehar eller på annat sätt kontrollerar (t.ex. genom aktieägaravtal) mer än 50 procent av rösterna eller i vilka du, och/eller en dig närstående fysisk person, har rätt att utse mer än hälften av styrelseledamöterna (även om varken du eller dig närstående person innehar någon befattning i den juridiska personen). Eftersom även indirekt kontrollerade juridiska personer omfattas, är normalt samtliga företag i en koncern närstående till dig om du eller en dig närstående fysisk person kontrollerar moderbolaget.

Punkt 3 och 4 torde ta sikte på exempelvis "truster" enligt anglosaxiska rättsordningar eller stiftelser. Dessa punkter bör i flertalet fall konsumeras av punkt 2 och därför sällan aktualiseras från ett svenskt perspektiv. Om du och/eller en dig närstående fysisk person är ensam dödsbodelägare, eller har ett ekonomiskt intresse i dödsboet som överstiger 50 procent, kan du utgå från att dödsboets ekonomiska intressen huvudsakligen motsvarar intresset hos dig och/eller den dig närstående fysiska personen. I annat fall får frågan huruvida dödsboet ska anses närstående till dig bedömas med utgångspunkt i punkten 1 ovan. Detta innebär att dödsboet bör anses närstående till dig om du eller en dig närstående fysisk person är boutredningsman eller har fått en fullmakt från övriga dödsbodelägare att företräda dödsboet.

2.4 Om jag utför ledningsuppgifter (och därmed är en person i ledande ställning) i det noterade bolaget A och därutöver utför ledningsuppgifter i A:s helägda dotterföretag B och C, ska jag då underrätta A, B och C om att de är närstående till mig?

Finansinspektionen har underhand givit uttryck för uppfattningen att du, i egenskap av person i ledande ställning i A, ska underrätta B och C om att dessa bolag är närstående till dig. Däremot är inte A närstående till dig i denna din egenskap. Enligt vår mening strider Finansinspektionens uppfattning mot syftet med reglerna om genomlysning av transaktioner utförda av personer i ledande ställning. Varken A, B eller C borde anses vara dina närstående i din egenskap av person i ledande ställning i A. En annan sak är att du, om du också är en person i ledande ställning i det noterade bolaget D, ska underrätta såväl A som B och C om att dessa bolag är närstående till dig i din egenskap av person i ledande ställning i D.

2.5 I vilken form ska du underrätta dina närstående?

Du ska underrätta dina närstående skriftligen och bevara en kopia av underrättelsen. Underrättelser via e-post anses ha skett skriftligen.

2.6 Hur underrättar du juridiska personer som är närstående till dig?

Underrättelsen ska skickas till en behörig ställföreträdare för den juridiska personen. VD, styrelseledamöter och särskilda firmatecknare anses alltid vara behöriga företrädare. Underrättelsen kan alltså alltid skickas till VD, styrelseledamot eller en särskild firmatecknare i den juridiska personen. Även t.ex. finanschefen eller chefsjuristen är genom sin ställning normalt behörig att motta en underrättelse för den juridiska personens räkning.

2.7 Hur underrättar du underårig närstående?

Om en person i ledande ställning har en underårig närstående ska den underåriges vårdnadshavare fullgöra anmälningsskyldigheten för den underåriges räkning. Om den underåriga har två vårdnadshavare är, enligt prop. 2016/17:22, det naturliga att den vårdnadshavare som i förekommande fall utfört transaktionen anmäler densamma.

Den praktiska konsekvensen av denna ordning är troligen att du ska underrätta den underåriges (andra) vårdnadshavare. Du behöver däremot inte skicka en underrättelse direkt till den underåriga. Om du är ensam vårdnadshavare behöver någon underrättelse inte skickas eftersom MAR inte kan anses innebära att du behöver skicka en underrättelse till dig själv. Du måste dock under alla omständigheter informera emittenten om att barnet är närstående till dig. Jfr även 2.8 nedan.

2.8 Hur underrättar du en närstående som du ensam företräder?

Om du är ensam styrelseledamot i ett bolag som inte har någon VD (vilket kan vara fallet ifråga om ett av dig helägt bolag) behöver du inte skicka någon underrättelse till bolaget; du behöver med andra ord inte skicka en underrättelse till dig själv. Notera dock att du måste informera emittenten om att bolaget är närstående till dig.

Om bolaget däremot har mer än en styrelseledamot (dvs. minst en ledamot utöver dig själv) eller en VD, bör du underrätta någon av dessa.

2.9 Hur informerar du emittenten om vilka som är dina närstående?

Antingen skickar du emittenten en kopia av underrättelserna till dina närstående eller så skickar du helt enkelt emittenten en lista över dina närstående. Listan behöver inte upprättas enligt något särskilt format. Det räcker med att namnen på dina närstående framgår.

2.10 Vad ska anmälas till Finansinspektionen?

Du ska anmäla varje transaktion du gör i emittentinstrument. Det finns en tröskel för anmälningsskyldigheten på 5.000 EUR per kalenderår, vilket innebär att den transaktion som medför att tröskeln uppnås eller överskrids samt alla efterföljande transaktioner ska anmälas. Tröskeln på 5.000 EUR ska beräknas utan netting, dvs. beloppen i samtliga transaktioner ska adderas oavsett om transaktionerna avser förvärv eller avyttring av finansiella instrument.

Det är frivilligt att tillämpa tröskeln på 5.000 EUR, dvs. det går bra att anmäla transaktioner även om värdet av dessa understiger 5.000 EUR.

Tröskeln är inte gemensam för dig och dina närstående, utan den tillämpas separat för respektive anmälningsskyldig person.

2.11 Hur anmäler du dina transaktioner till Finansinspektionen?

Anmälan ska ske elektroniskt i enlighet med anvisningar på Finansinspektionens webbplats. För att göra anmälan krävs att du har e-legitimation eller bank-id. För utländska medborgare som inte har e-legitimation eller bank-id finns det även möjlighet att få en tillfällig kod från Finansinspektionen för att kunna fullgöra anmälan. Du kan även ge fullmakt till någon annan att göra anmälan för din räkning. En sådan fullmakt kan lämnas genom att en elektronisk fullmakt läggs upp via Finansinspektionens system för anmälan.

Anvisningarna på Finansinspektionens webbplats avseende anmälan finns på svenska och engelska.

2.12 När ska anmälan göras?

Anmälan ska göras senast tre affärsdagar efter att transaktionen gjordes.

2.13 Vem ska anmäla en närståendes transaktion?

Det ska den närstående göra, inte du (om underåriga närstående, se dock 2.7 ovan). Det finns dock inte något hinder mot att du som person i ledande ställning får fullmakt att göra anmälan för din närståendes räkning (se även 2.11 ovan).

2.14 Hur informerar du emittenten om dina transaktioner?

När du anmält en transaktion på Finansinspektionens webbplats, kommer du att erhålla ett kvitto på din anmälan. Ett fullgott sätt att informera emittenten är att skicka detta kvitto till emittenten, vilket kan ske per e-post.

2.15 Vad kan emittenten hjälpa dig med?

Det är helt i sin ordning att emittenten för din räkning skickar underrättelser till dina närstående. Ansvar för att så sker ligger dock på dig. Om du önskar uppdra åt emittenten att skicka underrättelser för din räkning bör du förvissa dig om att emittenten accepterar ett sådant uppdrag samt tillse att emittenten erhåller erforderliga kontaktuppgifter till dina närstående. Eftersom du är skyldig att bevara en kopia av dina underrättelser, måste du även tillse att emittenten förser dig med kopior av underrättelserna. Om du uppdrar åt en befattningshavare hos emittenten att för din räkning skicka dina underrättelser behöver detta inte formaliseras i en skriftlig fullmakt; det viktiga är att befattningshavaren förstår vad dennes uppdrag omfattar och att uppdraget utförs. Eventuella förändringar avseende närstående ska omgående meddelas emittenten.

I den utsträckning emittenten bistår i samband med anmälan av transaktioner till Finansinspektionen måste emittenten i god tid erhålla all relevant information för att kunna göra anmälan inom tre affärsdagar.

3. Vilka skyldigheter åvilar emittenten?

3.1 Vad ska bolaget ha gjort samband med att MAR började att gälla?

- Inrättat rutiner för hantering av insiderinformation och uppskjutet offentliggörande, lämpligen inom ramen för en reviderad insiderpolicy (eller motsvarande).
- Bedömt vilka personer som ingår i kretsen av "personer i ledande ställning" (se 1.1-1.4 ovan) samt sett till att samtliga dessa personer skriftligen underrättats om sina skyldigheter enligt artikel 19 i MAR.
- Inhämtat information om närstående från personer i ledande ställning.
- Upprättat en förteckning över alla personer i ledande ställning i bolaget och med dem närstående personer.
- Inrättat rutiner för hantering av loggbok (innefattande rutin för att inhämta bekräftelse från loggade personer). Övervägt om möjligheten till avsnitt med permanenta insiders bör utnyttjas.

3.2 Finns det något speciellt format som förteckningen över personer i ledande ställning och med dem närstående personer måste föras i?

Nej, listan behöver bara ange namn, och lämpligen befattning, på personerna i ledande ställning samt namn respektive firma avseende deras närstående på ett sådant sätt att man kan härleda vem som är närstående till vem.

3.3 Är listan offentlig?

Nej.

3.4 Har emittenten någon skyldighet att kontrollera vilka som är närstående eller om dessa har underrättats?

Nej.

3.5 Måste emittenten göra något med de transaktionsanmälningar som emittenten mottar?

Nej.

4. Frågor och svar om stängd period (30-dagarsförbud)

4.1 Får handel ske direkt efter offentliggörande av en delårsrapport i och med de ändrade reglerna?

Ja. Även om det inte är ett krav enligt MAR rekommenderar vi dock att börsen är öppen minst en timme efter offentliggörandet innan handel sker.

4.2 Gäller handelsförbud även inför Q1- respektive Q3-rapporter?

Eftersom emittenter inte är skyldiga att offentliggöra Q1- och Q3-rapporter enligt lag och eftersom Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter endast kräver offentliggörande av en s.k. delårsredogörelse råder det oklarhet om handelsförbudet gäller inför dessa rapporter. Till dess klargörande angående detta lämnas bör dock handelsförbud iakttas även inför dessa rapporter.

5. Informationsgivning

5.1 Hur kan den nya ”legendtexten” i pressmeddelanden se ut?

Offentliggörande av insiderinformation ska sedan den 3 juli 2016 föras med en ny s.k. etikett. Av EU-kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 framgår bl.a. att det ska framgå vilken fysisk person som lämnat informationen för offentliggörande. Förutsatt att det i pressmeddelandet anges en kontaktperson med namn och befattning kan den nya etiketten utformas så här (nedan antas att bolaget har kalenderår som räkenskapsår):

Denna information är sådan som [• AB] är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den [•] 2017 kl. [•] CET.

This is 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, at [•] CET on [•] 2017.

Såvitt avser offentliggörande av en halvårsrapport (Q2) som innehåller insiderinformation ska dock etiketten hänvisa till både MAR och lagen om värdepappersmarknaden. Sådan etikett kan utformas så här:

Denna information är sådan som [• AB] är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den [•] 2017 kl. [•] CET.

This is information that [• AB] is obliged to make public pursuant to the EU Market Abuse Regulation and the Securities Markets Act. The information was submitted for publication, through the agency of the contact person set out above, at [•] CET on [•] 2017.

Vid offentliggörande av årsredovisningen, eller en halvårsrapport som inte innehåller insiderinformation, ska etiketten endast hänvisa till lagen om värdepappersmarknaden. Sådan etikett kan utformas så här:

Denna information är sådan som [• AB] är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den [•] 2017 kl. [•] CET.

This is information that [• AB] is obliged to make public pursuant to the Securities Markets Act. The information was submitted for publication at [•] CET on [•] 2017.

Vid offentliggörande av en delårsrapport för första eller tredje kvartalet som inte innehåller insiderinformation behövs ingen etikett eftersom det inte finns något lagkrav på att offentliggöra sådana rapporter. Detsamma gäller vid offentliggörande av pressmeddelande som inte innehåller insiderinformation men där offentliggörande ändå krävs enligt avsnitt 3.3 i börsens emittentregelverk.

Vid offentliggörande av ökning eller minskning av det totala antalet aktier eller röster i bolaget ska etiketten även fortsättningsvis hänvisa till lagen om handel med finansiella instrument. Sådan etikett kan utformas så här:

Denna information är sådan som [• AB] är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den [•] 2017 kl. [•] CET.

This is information that [• AB] is obliged to make public pursuant to the Financial Instruments Trading Act. The information was submitted for publication at [•] CET on [•] 2017.

5.2 Kan man skjuta upp offentliggörandet av information i en kommande delårsrapport?

MAR innehåller inga särskilda föreskrifter om detta och inte heller ESMA har publicerat vägledning avseende denna fråga. Tills vidare kan emittenter 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 (dvs. att allmänheten inte riskerar att vilseledas och konfidentialitet kan säkerställas) är uppfyllda. (Om rapporten inte alls anses innefatta insiderinformation aktualiseras naturligtvis varken reglerna om uppskjutet offentliggörande eller loggbok.)

5.3 Måste ett pressmeddelande som innehåller insiderinformation som varit föremål för uppskjutet offentliggörande ange att informationen varit föremål för just uppskjutet offentliggörande?

Nej.

5.4 Måste emittenten informera börsen i samband med ett beslut om att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation?

Nej. Notera dock att emittenten enligt börsens emittentregelverk kan vara skyldig att förhandsinformera börsen i vissa situationer, t.ex. vid ett potentiellt bud på emittenten.

5.5 På vilket sätt ska pressmeddelanden separeras på hemsidan med anledning av kravet att separera pressmeddelanden med insiderinformation från andra pressmeddelanden?

Det räcker att pressmeddelanden som offentliggörs enligt MAR, svensk lag, börsens emittentregelverk och bolagsstyrningskodens krav, kan separeras från pressmeddelanden som offentliggörs i marknadsföringssyfte genom en sökfunktion eller ett filter eller genom att detta på annat sätt görs tydligt.

5.6 Kan emittenten avvakta med att offentliggöra insiderinformation till nästa handelsdag om marknadsplatsen har stängt vid tidpunkten för händelsen?

Enligt praxis och med stöd i börsens emittentregelverk i dess lydelse fram till den 3 juli 2016 har en emittent kunnat avvakta med att offentliggöra insiderinformation till nästa handelsdag, i god tid före börsens öppnande, när det gäller händelser som inträffat efter börsens stängning föregående dag eller under en helg. Det har varit oklart om emittenterna fortsatt har kunnat förlita sig på denna praxis även efter MARs ikraftträdande. Enligt börsens egen vägledning (i deras FAQ <http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/nasdaq-stockholm/fag/swedish/index.html#tcm:5044-35624>) kan en emittent inte förutsätta att tidigare praxis kan tillämpas. Finansinspektionen har i sitt forum för insynsrapportering och insiderinformation den 24 januari 2017 (<http://www.fi.se/sv/publicerat/fi-forum/2017/insynsrapportering-och-insiderinformation/>) uttalat sig på ett liknande sätt. Förutsatt att allmänheten inte riskerar att vilseledas och att konfidentialitet kan säkerställas tills offentliggörande sker, är det enligt vår uppfattning inte ändamålsenligt att ändra tidigare praxis, som också uppfattats av emittenter, investerare och andra marknadsaktörer som väl fungerande. Med hänsyn till börsens och Finansinspektionens nuvarande inställning bör en emittent dock iaktta försiktighet och i varje enskilt fall överväga tidpunkten för offentliggörande.

I förhållande till avgivande av delårsrapporter har börsen i sin rådgivning uttalat att om en delårsrapport godkänns av styrelsen efter börsens stängning är det acceptabelt att offentliggöra rapporten morgonen därpå i god tid före börsens öppnande. Börsen anser att offentliggörandet i sådant fall sker "så snart som möjligt". Finansinspektionen har såvitt vi känner till inte lämnat någon vägledning i den delen. För vår del anser vi att en emittent får skjuta upp offentliggörandet av informationen i en delårsrapport under hänvisning till att emittenten har ett legitimt intresse av att offentliggöra informationen vid den föraviserade rapporttidpunkten och att detta legitima intresse föreligger även efter det att rapporten godkänns av styrelsen. Vi delar således börsens uppfattning att

en emittent kan avvakta med offentliggörandet av en finansiell rapport till den föraviserade rapporttidpunkten dag X, men anser att emittenten får avvakta med detta offentliggörande även om rapporten godkänts av emittentens styrelse före börsens stängning dag X-1, förutsatt att övriga villkor för uppskjutet offentliggörande (dvs. att allmänheten inte riskerar att vilseledas och att konfidentialitet kan säkerställas) är uppfyllda. Se vidare 5.2 ovan.

6. Frågor och svar angående insiderförteckningen (loggboken)

6.1 Vilka är permanenta insiders?

En emittent kan välja att föra ett loggboksavsnitt över s.k. permanenta insiders. Enligt artikel 2.2 i Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/347 är permanenta insiders ”/.../ personer som alltid har tillgång till all insiderinformation”. Få befattningshavare uppfyller normalt kraven i denna definition, men saken åvilar det enskilda bolaget att avgöra i ljuset av hur verksamheten är organiserad.

6.2 Vad ska anges i fältet ”Företagsnamn och företagsadress”?

I ESMA:s “Final Report – Draft technical standards on the Market Abuse Regulation” (28 september 2015) framgår att “These are key information to establish the identity of an individual and to understand in what capacity he may have worked on the deal. Having the address will enable competent authorities to identify the precise location of the employee. This may assist in understanding in which branch or office the employee works.” Man ska alltså normalt ange det företag i koncernen där personen ifråga är anställd samt adressen till den plats där personen arbetar, t.ex. kontor eller tjänsteställe.

6.3 Vad ska anges i fältet ”Funktion och anledning till att personen har tillgång till insiderinformation”?

I ESMA:s “Final Report – Draft technical standards on the Market Abuse Regulation” (28 september 2015) framgår att “The information is important in order to know the capacity in which the individual has access to inside information. This will help competent authorities to know which role the person performed on the deal and may enable them to understand the level of information that may be held by that person. For example, a senior advisor would be likely to know far more information regarding a deal than an individual working in the control room.” Detta innebär att det inte krävs att det i detta fält anges vilken specifik insiderinformation en person har. Av loggboken kan utläsas vilken information respektive loggboksavsnitt rör eftersom namnet på den affärsspecifika eller händelsebaserade insiderinformationen ska anges i rubriken.

6.4 Måste en skriftlig bekräftelse inhämtas varje gång en och samma person upptas i loggboken?

Nej. Enligt ett nytt underhandsbesked från Finansinspektionen är det tillräckligt att en bekräftelse inhämtas första gången en person tas upp i loggboken avseende en viss emittent. Enligt MAR ska emittenten vidta alla rimliga åtgärder för att se till att alla personer som tas upp i loggboken skriftligen bekräftar att de är medvetna om de rättsliga skyldigheter som detta för med sig och om de sanktioner som är tillämpliga vid

insiderhandel och obehörigt röjande. Om en person som tidigare har varit upptagen i emittentens loggbok, och därvid lämnat sådan skriftlig bekräftelse, tas upp i ett nytt avsnitt av loggboken behöver således inte en ny bekräftelse inhämtas utan det är tillräckligt att emittenten skickar en underrättelse till personen i fråga. Om den senaste bekräftelsen avgivits i anledning av en underrättelse som endast upplyste om sanktioner som gällde före den 1 februari 2017, dvs. inte nu gällande sanktioner, bör dock en ny bekräftelse inhämtas.

6.5 Måste loggboken i föregående lydelse lagras när en uppdatering av loggboken gjorts?

Nej. Enligt ett nyligen lämnat underhandsbesked från Finansinspektionen är det tillfyllest att löpande föra in nya personer i loggboken och därvid, på det sätt som är föreskrivet, anteckna när loggboken senast uppdaterades jämte datum och klockslag för när personer fick, respektive upphörde, att ha insiderinformation. Inget hindrar naturligtvis att längre gående rutiner för arkivering och spårbarhet tillämpas.

Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/347 föreskriver att den som för loggbok ska säkerställa "tillgång till och återvinning av tidigare versioner" av loggboken. Detta betyder bl.a. att inaktuella avsnitt i loggboken ska bevaras på ett sätt som motsvarar kraven på tillgång till aktuella avsnitt. Det betyder rimligen också att i den mån en loggbok överförs i nytt format eller liknande så ska den tidigare versionen bevaras. Under förutsättning att emittenten enbart löpande och på föreskrivet sätt för in ny information i loggboken, finns dock endast *en* version av loggboken (inga "tidigare versioner"), där det på ett vederbörligt sätt framgår hur personer tillkommit i takt med att fler individer erhållit insiderinformationen i fråga.
