

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

# FI-forum:

## Vägledning för börsbolag

Finansinspektionen

Handelstillsyn

[borsbolag@fi.se](mailto:borsbolag@fi.se)

2012-04-12

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM



# Program

14:30-15:00 Kaffe och registrering

15:00-15:15 Generaldirektör Martin Andersson hälsar välkommen

15:15-15:30 Vägledningen & Börsinformation – bakgrund, allmän information och börsinformationsdatabasen

15:30-15:45 Flagging – Flaggingsskyldighet, passiv flaggingsskyldighet och hur man anmäler

15:45-16:15 Insynsregistret & Handelsförbudet – Bolagens och insynspersonernas skyldigheter

16:15-16:45 PAUS

16:45-17:15 Loggbok – Varför ska man föra loggbok?

17:15-17:45 Chefen för Ekobrottsmyndighetens Finansmarknadskammare Martin Tidén:  
Hur EBM arbetar och hur bland annat loggboken används i utredningsarbetet

17:45-18:00 Frågestund

# Välkomna till FI-forum!

- Förtroende för värdepappersmarknaden
- Regelutveckling inom EU
- Utökad samarbete med EBM

# Vägledning för Börsbolag

- Handelstillsyn – Våra uppgifter
- FI:s Vägledning för Börsbolag
- Regelverk för offentliggörande av information

# Statistik

- Antalet bolag och insynspersoner minskar
- Antalet kapitalförsäkringar ökar
- 500 rapporter saknades i börsinfodatabasen 2011
- Drygt 250 underrättelser under 2011 – 180 av 270 bolag inblandade
- 10 procent av flaggningarna felaktiga

FI-FORUM

FI-FORUM

# Börsinformation

Fortlöpande krav på informationsgivning

**16 och 17 kapitlet - Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden**

**10 kapitlet – FFFS 2007:17 Verksamhet på marknadsplatser**

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

# Vad ska offentliggöras?

## Utöver marknadsplatsernas krav

Obligatorisk information:

- regelbunden finansiell information
- insiderinformation samt
- övrig kurspåverkande information.

- Informationen ska spridas på ett säkert, snabbt och icke-diskriminerande sätt, så att den når ut väl till allmänheten inom hela EES så samtidigt som möjligt

# FI:s Börsinformationsdatabas

- Börsinformationsdatabasen innehåller alla emittenter som är noterade på en reglerad marknad i Sverige
- Varje emittent ska ladda upp all regelbunden finansiell information och kurspåverkande information
- Informationen ska laddas upp till FI samtidigt som informationen offentliggörs



## Årsredovisning

| <b>Rapportperiod</b> |   |
|----------------------|---|
| 2009                 | <a href="#">Engelska</a>                            |
| 2008                 | <a href="#">Svenska</a><br><a href="#">Engelska</a> |
| 2007                 | <a href="#">Engelska</a><br><a href="#">Svenska</a> |

## Halvårsrapport (Q2)

| <b>Rapportperiod</b> |   |
|----------------------|---|
| 2009                 | <a href="#">Svenska</a><br><a href="#">Engelska</a> |
| 2008                 | <a href="#">Engelska</a><br><a href="#">Svenska</a> |
| 2007                 | <a href="#">Engelska</a><br><a href="#">Svenska</a> |

## Kvartalsrapport (Q1 & Q3)

| <b>Rapportperiod</b> |   |
|----------------------|---|
| 2010-03              | <a href="#">Engelska</a><br><a href="#">Svenska</a> |
| 2009-09              | <a href="#">Svenska</a><br><a href="#">Engelska</a> |
| 2009-03              | <a href="#">Engelska</a><br><a href="#">Svenska</a> |
| 2008-09              | <a href="#">Svenska</a><br><a href="#">Engelska</a> |
| 2008-03              | <a href="#">Engelska</a><br><a href="#">Svenska</a> |
| 2007-09              | <a href="#">Engelska</a><br><a href="#">Svenska</a> |

## Bokslutskommuniké (Q4)

| <b>Rapportperiod</b> |  |
|----------------------|--|
| 2009                 | <a href="#">Svenska</a><br><a href="#">Engelska</a>                          |
| 2008                 | <a href="#">Engelska</a><br><a href="#">Svenska</a> <a href="#">Historik</a> |
| 2007                 | <a href="#">Engelska</a><br><a href="#">Svenska</a>                          |

## Flaggningsinformation

| <u>Publicerad</u>                |
|----------------------------------|
| <a href="#">2009-12-10 08:52</a> |
| <a href="#">2009-03-11 10:32</a> |
| <a href="#">2008-03-04 08:48</a> |
| <a href="#">2008-02-07 09:19</a> |
| <a href="#">2007-08-17 10:42</a> |

## Kurspåverkande information

| <u>Publicerad</u> | <u>Kategori</u>     |                          | <u>Rubrik</u>   |
|-------------------|---------------------|--------------------------|---|
| 2010-05-10 08:00  | Löpande information | <a href="#">Engelska</a> | Nordea's exposure to Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain                       |
|                   |                     | <a href="#">Svenska</a>  | Nordeas exponering mot Grekland, Irland, Italien, Portugal och Spanien                |
| 2010-04-28 09:00  | Löpande information | <a href="#">Engelska</a> | Directed offer for C-shares for Long Term Incentive Programme 2010                    |
|                   |                     | <a href="#">Svenska</a>  | Riktat erbjudande om C-aktier för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2010          |
| 2010-03-25 16:15  | Löpande information | <a href="#">Svenska</a>  | Beslut av Nordeas årsstämma 2010  |
|                   |                     | <a href="#">Engelska</a> | Decisions by Nordea's AGM 2010  |
| 2010-02-18 15:00  | Löpande information | <a href="#">Svenska</a>  | Välkommen till Nordeas årsstämma den 25 mars 2010                                     |
|                   |                     | <a href="#">Engelska</a> | Welcome to Nordea's Annual General Meeting on 25 March 2010                           |
| 2010-02-17 15:00  | Löpande information | <a href="#">Engelska</a> | The Board of Directors' proposals to Nordea's Annual General Meeting on 25 March 2010 |
|                   |                     | <a href="#">Svenska</a>  | Styrelsens förslag till Nordeas årsstämma den 25 mars 2010                            |

# Sanktioner

## ■ Börsen

- Övervakar att bolagen följer de regler som finns för offentliggörande av finansiell information
- Börsens disciplinnämnd kan besluta om en varning eller en vitessanktion

## ■ Finansinspektionen

- Kontrollerar att bolagen offentliggör informationen i FI:s databas
- FI kan begära rättelse förenat med vite om information saknas eller är ofullständig

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

# Flaggning

4 kapitlet - lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

# Vem ska flagga?

- Den som innehar aktier och vars innehav förändras så att den andel av samtliga aktier eller röstetalet för samtliga aktier i bolaget medför att ägandet uppnår eller överstiger, uppåt eller nedåt, någon av gränserna:
- 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66 <sup>2/3</sup> samt 90 procent.
- Antalet aktier eller röster ska grundas på det antal som bolaget senast offentliggjort
- Även aktier som inte får företrädas på stämman ska räknas med, tex. återköpta aktier
- Sammanläggningsreglerna i 4 §

# Vilka instrument omfattas?

- Aktier
- Depåbevis
- Finansiella instrument som ger rätt att förvärva redan utgivna aktier
  - Tex. köpoptioner, terminer
- Finansiella instrument som inte omfattas
  - Tex. konvertibler, teckningsoptioner, säljoptioner, teckningsrätter, BTA:er

# Gemensam anmälan

- Ett dotterföretag är befriat från anmälningsskyldighet om anmälan istället sker från moderföretaget  
*(LHF 4 kap 6 §)*
- Blir flera personer flaggningskyldiga på grund av samma händelse får de göra en gemensam anmälan  
*(LHF 4 kap 8 §)*

# När ska flaggning ske?

- Senast handelsdagen efter dagen för avtalet
- Då ändring skett i aktieinnehavet (emission)

## Hur ska man flagga?

- Informationen ska skickas till bolaget samt FI som offentliggör och lagrar
- Elektronisk anmälan på webben förespråkas, ej tvingande
- Innehållet i anmälan, se 12 kap. 10 § FFFS 2007:17



# Ändring av antalet aktier i bolaget

- Bolaget ska offentliggöra förändringen direkt (börsens krav) **och sista handelsdagen i månaden** (lagkrav)
- Förändringen kan medföra passiv flaggnings skyldighet för större aktieägare

**Ett råd är att försäkra sig om att större aktieägare är informerade om förändringar i antalet aktier**

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

# Insynsregistret

Lagen (2000:1087) om  
anmälningsskyldighet för vissa innehav av  
finansiella instrument

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

# Insynsregistret

- Innehåller uppgifter om börsbolagens insyns personer och det innehav som de och deras närstående har av aktier och andra aktierelaterade finansiella instrument i bolaget.

## Syfte:

- Motverka missbruk av förtrolig information
- Underlag för Finansinspektionens kontrollerande och brottsutredande verksamhet
- Förse aktiemarknaden och massmedia med information om berörda personers värdepapperstransaktioner, och på så sätt förbättra genomlysningen
- Värna om förtroendet för värdepappersmarknaden

# Vem har insynsställning?

1. Styrelseledamot och suppleant i bolaget eller dess moderföretag
2. VD, vice VD i bolaget eller moderföretag
3. Revisor, revisorssuppleant i bolaget eller moderföretag
4. Bolagsman/komplementär i ett handelsbolag/kommanditbolag som är bolagets moderföretag
5. Annan ledande befattningshavare i bolaget eller moderföretaget som normalt får tillgång till kurspåverkande information
6. Befattningshavare eller uppdragstagare enligt 1-3 eller annan ledande befattningshavare i dotterföretag som normalt får tillgång till kurspåverkande information
7. Fysisk person som själv eller tillsammans med närstående fysisk eller juridisk person äger minst 10% av kapital eller röster
8. Fysisk person med ett väsentligt inflytande över en juridisk person som direkt eller indirekt äger minst 10% av kapital eller röster

# Annand ledande befattningshavare

- Innehavare av annan ledande befattning eller
- Annat kvalificerat uppdrag av stadigvarande natur
- Som normalt kan medföra tillgång till icke offentliggjord information om sådant förhållande som kan påverka kursen på aktierna i bolaget

# Bolagets skyldigheter

- Bolaget skall senast **14 kalenderdagar** efter det att insynsställningen uppkom skriftligen anmäla till Finansinspektionen vilka personer enligt punkten 1-6 som har insynsställning
- Bolaget ska även fortlöpande anmäla förändringar i dessa insynspersoners insynsställning inom 14 kalenderdagar
- Bolaget ska samtidigt skriftligen **underrätta** de personer som har insynsställning som annan ledande befattningshavare eller insynsställning genom dotterföretag om att de är anmälda till Finansinspektionens insynsregister

# Insynspersonernas anmälningsskyldighet

Anmälan ska ha kommit in till Finansinspektionen senast

**5 arbetsdagar** efter det att:

- insynsställning uppkom, eller underrättelse skett
- den anmälningsskyldige förvärvat/avyttrat aktier i bolaget eller annan ändring skett i innehavet
- vetskap om att närstående har förvärvat/avyttrat aktier eller att annan ändring skett i den närståendes innehav

**Anmälan kan göras direkt på [www.fi.se](http://www.fi.se) med e-legitimation**

# Anmälningsskyldighet beträffande närståendes innehav

- Make eller sambo
- Omyndiga barn under den anmälningsskyldiges vårdnad
- Annan närstående som den anmälningsskyldige har ett gemensamt hushåll med sedan minst ett år
- Juridisk person vars verksamhet den anmälningsskyldige har:
  - ✓ **väsentligt inflytande** över och
  - ✓ **äger** minst 10 % av aktierna/rösterna eller rätten till minst 10% av den ekonomiska andelen, antingen direkt eller indirekt genom eller tillsammans med annan närstående



# Vad ska rapporteras?

## Alla transaktioner ska rapporteras

Undantag:

- Fondemission, split eller sammanläggning
- Tilldelning av teckningsrätt vid företrädesemission
- Konvertering av interimsaktie (BTA)
- Tilldelning av inlösenrätt
- Tilldelning av personaloptioner
- Transaktioner mellan insynspersonens närstående

# Svåra fall

- Investeringsparkonto

- innehavet och förändringar av innehavet ska anmälas

- Kapitalförsäkring

- ska inte anmälas

- Optioner

- Nyemissioner

- Konvertibler

# Handelsförbudet

- Styrelseledamöter, suppleanter, VD, vice VD, revisorer, revisorssuppleanter samt närstående till dessa får inte handla med aktier i bolaget **inom 30 dagar före ordinarie delårsrapport** ("Closed Window")
- Förbudet gäller även börsbolagets handel med egna aktier
- Undantag;
  - Avyttring i samband med offentliga erbjudanden
  - Avyttring av tilldelade emissionsrätter, inlösenrätter eller motsvarande
  - Finansinspektionen kan i undantagsfall meddela ytterligare undantag

**Förbudet gäller även rapportdagen**

# Tillsyn och sanktioner

- Finansinspektionen utövar tillsyn över att lagen följs. 17-18 §§ i AnmL
- Vittgående befogenheter i LHF att inhämta uppgifter
- Finansinspektionen kan besluta om särskild avgift
  - Insynsanmälan som är sen eller innehåller oriktiga/vilseledande uppgifter:
    - 10% av vederlaget, dock lägst 15 000 kr, högst 350 000 kr
  - Bolagsanmälan/underrättelse som är sen eller innehåller oriktiga/vilseledande uppgifter:
    - 15 000 kr
  - Om någon handlar i strid med handelsförbudet:
    - 10% av vederlaget, dock lägst 15 000 kr, högst 350 000 kr

Avgiften kan efterges helt eller delvis, om det rör sig om en ringa eller ursäktlig överträdelse eller om särskilda skäl föreligger

# Loggbok

- Internt register över anställda eller uppdragstagare som tar del av insiderinformation
- Ger en översikt av personer som har tillgång till insiderinformation

# Syfte

- Att upprätthålla allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden och finansmarknadens integritet och därigenom skapa förutsättningar för ”en integrerad och effektiv finansmarknad”.

Syftet är underförstått att:

- Preventivt påverka personer med insiderinformation att inte utnyttja informationen för egen eller annans vinning
  - underlätta utredningar av otillåten insiderhandel
  - underlätta för bolaget, genom att fungera som ett **verktyg** för att få kontroll över vilka personer som innehar specifik insiderinformation

# Regelverk

- Loggboksreglerna återfinns i Lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument (2000:1087) 10 a §
- Aktiemarknadsbolag är skyldiga att föra förteckning (loggbok) över personer som har tillgång till insiderinformation om bolaget.
  - Insiderinformation: information om icke offentliggjord eller inte allmänt känd omständighet som är ägnad att väsentligt påverka priset på finansiella instrument
- Både anställda och uppdragstagare

# Regelverk (fortsättning)

- Bolaget ansvarar även för underloggböcker
  - Dessa ska vid begäran sammanfogas med huvudloggbooken
- Loggboken ska sparas i minst 5 år
- Bolaget ska se till att de personer som tas upp i loggboken samtidigt skriftligen underrättas om vad det innebär.



# Loggbokens innehåll

- Identitet på personen som upptagits i loggboken
- Vem som har lämnat informationen till personen
- Anledningen varför personen tagits upp i loggboken
  - Vilken insiderinformation som personen fått
  - Vilken roll personen har i processen
- När (datum och tidpunkt)
- Uppgifter om uppdatering av loggboken

# Praktiska tips!

- Utarbeta en rutin
  - Planera vilka som behöver ha del av informationen, styr informationsspridningen
- Använd ett standardmejl eller brev med läskvitto vid underrättelse
- Det kan underlätta att använda en loggbok för varje projekt
- Vid osäkerhet, öppna loggbok
- Styrelsemöten – ha gärna en fast punkt på dagordningen för att stämna av om loggbok ska öppnas

# Ett exempel

| Name and position of receiver of information | Type and contents of Information | Date and time when information was forwarded to receiver | Form of disclosure (e-mail, meeting, telephone, fax etc.) | Person forwarding information (name, position and employer) | Additional Comments | Written notice sent to receiver – date, time and sender |
|--|----------------------------------|--|---|---|---------------------|---|
|  |                                  |  |   |   |                     |   |
|  |                                  |  |   |   |                     |   |
|  |                                  |  |   |   |                     |   |
|  |                                  |  |   |   |                     |   |
|  |                                  |  |   |   |                     |   |
|  |                                  |  |   |   |                     |   |
|  |                                  |  |   |   |                     |   |
|  |                                  |  |   |   |                     |   |
|  |                                  |  |   |   |                     |   |

# Särskild avgift

- Vid underlåtenhet att informera personer som tas upp i förteckningen skriftligen
  - 15 000 kronor
- Vid underlåtenhet att föra förteckning, helt eller delvis, eller att på begäran lämna den till Finansinspektionen
- Mellan 0,005 och 0,01 procent av bolagets marknadsvärde vid utgången av månaden före beslutet
  - Lägst 15 000 och högst 1 000 000 kronor

# Loggboksundersökning

## ■ Motiv

- Vi har uppfattat en osäkerhet bland bolagen
- Olika uppfattning kring hur och varför loggbok ska föras
- Vi behöver en bättre bild av hur det fungerar i praktiken
- Stort antal frågor

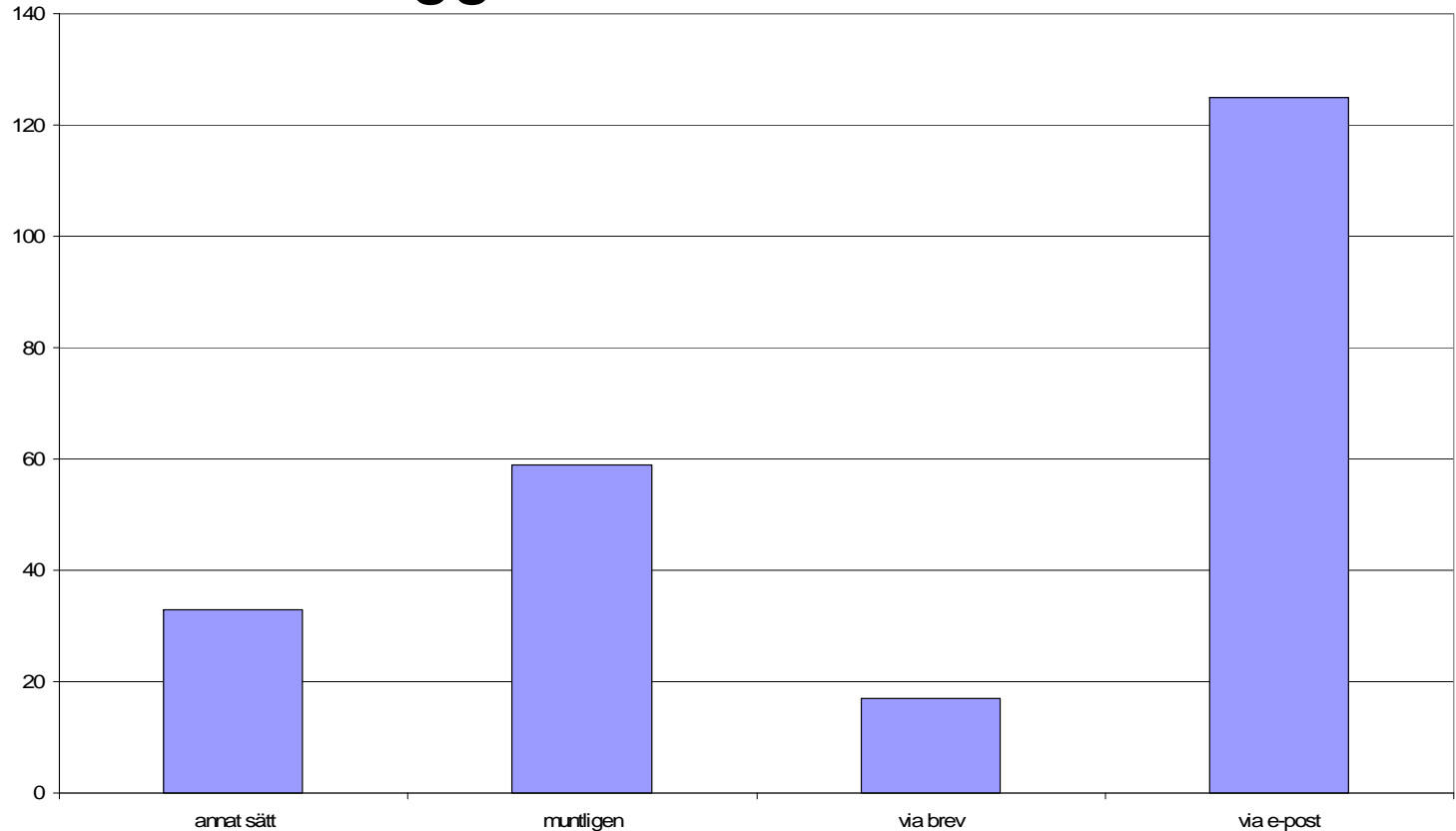
## ■ Syfte

- Ökad kunskap och regelefterlevnad
- Erhålla en bättre bild av problemen så vi kan gå vidare på rätt områden

# Sammanfattning av enkäten

- 242 bolag medverkade i enkäten
- Mer än hälften saknar en skriftlig loggboksrutin
- Nästan 30 procent informerar endast muntligen att man blivit införd i loggboken
- Drygt 70 procent använder elektronisk loggbok
- Många bolag vill ha tydligare riktlinjer

# Hur informeras personer att dom har blivit införda i loggboken?



Annat sätt – vanligaste svaret: e-post och/eller muntligen

# Slutsats av undersökningen

- Hantering av och utseende på loggböcker skiljer sig mycket
- Loggböckerna är inte ändamålsenliga och därmed svår använda i tillsynsarbete och brottsutredningar
- Alla bolag uppfyller inte lagkraven
- Bolagen måste förbättra sina rutiner
- Det finns behov av att förtydliga reglerna



# Hur går vi vidare?

- Arbeta fram tydligare riktlinjer så regelefterlevnaden blir bättre
- Bolagsutbildningar/börsutbildningar/seminarier
- Närmare samarbete med Ekobrottsmyndigheten

# Kontaktuppgifter

- Claes Alvin 08-787 83 13
- Fredric Ardrot 08-586 48 42 7
- Camilla Wilander Leksell 08-787 80 11
- Alexander Scott 08-787 82 32
- Gruppnummer 08-787 81 44 (82 02)
- Fax 08-24 39 25
- Mejl borsbolag@fi.se  
insynsregistret@fi.se

[www.fi.se](http://www.fi.se)

# Information finns på vår hemsida

- Börsinformationsdatabasen

[www.fi.se/Marknadsinformation/Borsinformation](http://www.fi.se/Marknadsinformation/Borsinformation)

- Insynsregistret

[www.fi.se/insynsregistret](http://www.fi.se/insynsregistret)

- Flaggning

[www.fi.se/Rapportera/Flaggning/](http://www.fi.se/Rapportera/Flaggning/)

- Börsvägledning

[www.fi.se/Regler/Vagledning/Borsbolag/](http://www.fi.se/Regler/Vagledning/Borsbolag/)

FI-FORUM

FI-FORUM

FINANSIENSPER  
TIONEN

A large, stylized, blue lowercase letter 'f' is the central focus. The letter is thick and has a modern, sans-serif feel. It is positioned in the center of the page, with the words 'FINANSIENSPER' and 'TIONEN' curving around its top and right sides respectively.

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM