

Senast ändrat 2019-05-16
Författare Marknadstillsyn, transparens@fi.se

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Frågor och svar om insiderinformation

Innehåll

Frågor och svar om insiderinformation	1
1 Vad utgör insiderinformation?	1
2 Formkrav för offentliggörande	1
3 Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation	2
4 När ska insiderinformation offentliggöras	4

1 Vad utgör insiderinformation?

	Fråga	Svar
1.1	Utgör en kvartalsrapport alltid insiderinformation?	<p>Vad som utgör insiderinformation måste bedömas i varje enskilt fall. Det är alltså inte möjligt att säga att en kvartalsrapport alltid innehåller insiderinformation. Det är dock mycket vanligt att kvartalsrapporter innehåller insiderinformation.</p> <p>Emittenten har alltid en skyldighet att offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt, även då emittenten arbetar med en kvartalsrapport och insiderinformation uppstår i samband med detta. Om rekvisiten i artikel 17.4 i Mar är uppfyllda kan dock emittenten välja att fatta beslut om att skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation. Detta kan t.ex. vara aktuellt när information som kan vara kurspåverkande uppstår i samband med sammanställningen av en kvartalsrapport och behöver verifieras innan offentliggörande.</p>

2 Formkrav för offentliggörande

	Fråga	Svar
2.1	Ska pressmeddelanden som innehåller insiderinformation och övriga pressmeddelanden publiceras separat på hemsidan?	<p>Av artikel 17 i Mar framgår att ”emittenten inte ska kombinera offentliggörande av insiderinformation för allmänheten med marknadsföring av sin verksamhet”. I kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 artikel 3 b) framgår att ”användare ska kunna lokalisera insiderinformation i en lätt identifierbar del av webbplatsen”.</p>

2.2	Ska Mar-etikett sättas på alla kvartalsrapporter och årsredovisningar?	<p>Det är endast när kvartalsrapporten eller årsredovisningen innehåller insiderinformation som man ska ange att informationen utgör insiderinformation.</p> <p>Emittenten måste dock bedöma i varje enskilt fall om informationen i en rapport utgör insiderinformation.</p> <p>I artikel 17 i Mar samt i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 anges på vilket sätt insiderinformation ska offentliggöras och vilka uppgifter som ska finnas med.</p>
-----	---	---

3 Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation

	Fråga	Svar
3.1	Vad innebär det egentligen att ett bolag skjuter upp offentliggörande av insiderinformation?	<p>Enligt artikel 17 i Mar anges att "[e]n emittent ska så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten". Kravet utgör en långtgående skyldighet för bolag att informera allmänheten om information som klassas som insiderinformation i bolaget.</p> <p>En emittent kan dock under vissa omständigheter skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation. Under vilka omständigheter en emittent kan göra det framgår av artikel 17.4 i Mar. Här anges att "En emittent eller en deltagare på marknaden för utsläppsrätter, får på eget ansvar skjuta upp offentliggörande av insiderinformation, förutsatt att följande villkor är uppfyllda:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Omedelbart offentliggörande skadar sannolikt legitima intressen för emittenten eller deltagaren på marknaden. b) Det är inte sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten. c) Emittenten eller en deltagare på marknaden för utsläppsrätter kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell." <p>Exempel kan vara pågående förhandlingar om ett avtal eller sammanställandet av en rapport som bolaget ska offentliggöra.</p> <p>När informationen sedan offentliggörs ska emittenten anmäla till FI att informationen har varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande. I den anmälan ska vissa uppgifter finnas med (vem som tog beslutet, vilken information som avses, när informationen offentliggjorts etc.). FI kan därefter begära in en skriftlig förklaring från emittenten om hur villkoren i artikel 17.4 är uppfyllda.</p>
3.2	Vi ska snart släppa vår delårsrapport - ska vi besluta om att skjuta upp offentliggörande av insiderinformation?	<p>Skyldigheten att upprätta en insiderförteckning och fatta beslut om uppskjutet offentliggörande uppkommer i varje situation där det uppstår insiderinformation. Vad som utgör insiderinformation definieras i artikel 7 i Mar som "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</p>

		<p>offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument eller på priset på relaterade finansiella derivatinstrument.”</p> <p>För bedömningen om informationen kan antas ha väsentlig inverkan på priset så ska bedömningen enligt artikel 7.4 i Mar utgå från om en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja informationen som en del av grunden för sitt investeringsbeslut.</p> <p>En delårsrapport innehåller ofta den typen av information som anges i artikel 7 i Mar men behöver inte alltid göra det. Det kan handla om ej offentliggjorda siffror men också annan information om förhandlingar med kunder, processer i domstol eller andra händelser där informationen släpps i samband med delårsrapporten som kan anses som insiderinformation.</p> <p>Det är alltid emittentens ansvar att avgöra om insiderinformation föreligger och att hantera detta enligt de krav som ställs i Mar. Om bolaget befinner sig i en gråzon är det att rekommendera att upprätta insiderförteckning och fatta beslut om uppskjutet offentliggörande (som sedan anmäls till FI när informationen är offentliggjord) samt upprätta tillhörande skriftlig förklaring i ett varaktigt medium.</p>
3.3	Till vilket medlemslands tillsynsmyndighet ska anmälan om ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation göras?	<p>Enligt artikel 6 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 ska anmälan göras till den behöriga myndigheten i det medlemsland där emittenten är registrerad om emittenten har aktierelaterade värdepapper upptagna till handel där eller har några andra finansiella instrument som är upptagna till handel där.</p> <p>Annars ska anmälan göras till den behöriga myndigheten i det medlemsland där emittenten har aktierelaterade värdepapper som är upptagna till handel eller emittenten har andra finansiella instrument som är upptagna till handel.</p>
3.4	Vilka uppgifter beträffande beslut att skjuta upp offentliggörande ska ingå i anmälan som ska skickas till FI när informationen offentliggörs?	<p>Den information som ska ingå i det mejl som skickas till FI är:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Uppgifter om namn och kontaktuppgifter på personen som skickar informationen (mejl och telefonnummer) • Rubrik på offentliggörandet och eventuellt referensnummer • Datum och tid för offentliggörandet • Datum och tid för beslutet att skjuta upp offentliggörandet • Identiteten på de personer som var ansvariga för beslutet att skjuta upp offentliggörandet.
3.5	Kan anmälan om uppskjutet offentliggörande och den skriftliga förklaring som FI kan begära lämnas på engelska?	<p>Ja, både anmälan och den skriftliga förklaringen kan upprättas på engelska.</p>

3.6	Finns det något hinder mot att börsbolag låter en tredje part skicka in en anmälan om att ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation har gjorts?	Artikel 17.4 i Mar anger att det är emittenten som omedelbart efter det att uppskjuten insiderinformation offentliggjorts för allmänheten ska informera den behöriga myndigheten. I dagsläget anser FI att det är emittenten själv som ska inkomma med sådan information om att ett offentliggörande av insiderinformation har skjutits upp. Det är således inte möjligt att delegera ansvaret till tredje man.
3.7	Finns det en mall för hur man fyller i att villkoren för ett uppskjutet offentliggörande är uppfyllt?	Nej, FI tillhandahåller ingen mall för detta. Det uppställs dock vissa formkrav avseende den skriftliga förklaring om hur villkoren för att skjuta upp offentliggörandet har uppfyllts. Formkraven uppställs i artikel 4.1 i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055. I artikeln anges som krav bl.a. att emittenten ska använda sig av tekniska medel som garanterar att informationen är tillgänglig, läsbar och går att bevara i ett varaktigt medium (vad som menas med ett varaktigt medium framgår av artikel 4.62 b) i europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU).
3.8	Finns det några särskilda krav om exempelvis befattningen på de personer som tar beslut om uppskjutet offentliggörande av insiderinformation?	Enligt artikel 17.4 i Mar och artikel 4 i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 ska emittenter uppge identiteten på de personer som varit ansvariga för att ha fattat beslut om att skjuta upp insiderinformation i sin anmälan till FI. I de nuvarande rättsakterna ställs dock inga särskilda krav på vilka de ansvariga personerna vid uppskjutande av offentliggörande ska vara.
3.9	Vad gäller när information som är föremål för ett uppskjutet offentliggörande inte längre kan anses vara kurspåverkande på grund av efterföljande omständigheter?	Den här frågan besvaras i Esmas Q&A om Mar i fråga 5.2. Esmas anger att då emittenten har skjutit upp ett offentliggörande av insiderinformation enligt artikel 17.4 i Mar och informationen inte längre kan anses vara kurspåverkande ("loses the element of price sensitivity") så upphör också informationen att utgöra insiderinformation och faller således också utanför tillämpningsområdet för artikel 17.1 i Mar och behöver därmed inte offentliggöras. Av den anledningen är emittenten därför inte skyldig att varken offentliggöra informationen till allmänheten och inte heller att informera FI om att informationen varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande. Esmas anger dock, givet att informationen utgjort insiderinformation för en viss tid så ska emittenten för den tiden ha fullgjort sina skyldigheter som följer därav, bland annat att föra en aktuell insiderförteckning gällande den aktuella informationen.

4 När ska insiderinformation offentliggöras?

	Fråga	Svar
4.1	Vad "innebär så snart som möjligt"? <i>Uppdaterad: 2019-05-16.</i>	Enligt artikel 17.1 i Mar ska en emittent "så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten". Allmänheten ska vidare få "snabb tillgång till informationen och möjlighet till en

		<p>fullständig och korrekt bedömning i rätt tid”. Motsvarande regler finns i artikel 17.2 för deltagare på marknaden för utsläppsrätter. En del av syftet är att säkerställa en ordnad informationsgivning från emittenten så att marknaden får den insyn den ska ha. Det går inte att på förhand säga hur lång tid som avses med så snart som möjligt i varje enskilt fall utan det måste bedömas utifrån de aktuella omständigheterna.</p> <p>För att underlätta för emittenterna i deras arbete vill Finansinspektionen klargöra att det är myndighetens uppfattning att en emittent <u>inte</u> har offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt i åtminstone följande exempel (observera att listan inte är uttömmande):</p> <ul style="list-style-type: none"> • När en emittent har kommit i åtnjutande av insiderinformation när marknaden är stängd och man väljer att avvakta med offentliggörandet enbart på grundval av att marknaden är stängd. • När en emittent har kommit i åtnjutande av insiderinformation under helgen och man väljer att avvakta med offentliggörandet enbart på grundval av att den publiceringsmekanism som normalt används inte är i drift vid den tidpunkten. • När insiderinformation har uppstått men emittenten avvakta med offentliggörandet i syfte att få tillgång till ytterligare detaljer. • När emittentens interna organisation för offentliggörande av insiderinformation leder till att offentliggörandet fördröjs.
--	--	--