

Senast ändrat 2024-03-14
Författare Handelstillsyn

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 m.m.

Innehåll

1 När ska insiderinformation offentliggöras?	1
2 Formkrav för offentliggörande	2
3 Upprättande av insiderförteckning	3
4 Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation	3

Inledning

I detta dokument presenteras svar på återkommande frågor som Finansinspektionen (FI) mottagit gällande skyldigheten att offentliggöra insiderinformation enligt artikel 17 i EU:s marknadsmissbruksförordning nr 596/2014¹ (Mar) och att upprätta insiderförteckning i enlighet med artikel 18 i samma förordning. Frågorna och svaren är generella och dokumentet uppdateras löpande. Notera att en sammantagen bedömning av omständigheterna i det enskilda fallet alltid ska göras och att skrivningarna nedan därmed enbart ska ses som vägledning. FI kan som tillsynsmyndighet inte ge förhandsbesked i enskilda fall.

Dokumentet har reviderats i sin helhet den 14 mars 2024.

1 När ska insiderinformation offentliggöras?

	Fråga	Svar
1.1	Vad ”innebär så snart som möjligt”?	Av huvudregeln i artikel 17.1 i Mar framgår att en emittent <i>så snart som möjligt</i> ska informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten. Kravet

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG.

		<p>utgör en långtgående skyldighet för emittenter att med skyndsamhet informera allmänheten om sådant som utgör insiderinformation. Vidare följer av samma artikel att insiderinformationen ska offentliggöras på ett sätt som ger allmänheten ”snabb tillgång till informationen och möjlighet till en fullständig och korrekt bedömning i rätt tid”. Motsvarande regler finns i artikel 17.2 för deltagare på marknaden för utsläppsrätter. Regleringen syftar bland annat till att säkerställa en ordnad informationsgivning från emittenten så att marknaden snabbt och icke-diskriminerande får den information som behövs för att investerare ska kunna fatta välgrundade investeringsbeslut.</p> <p>Det går inte att på förhand säga vad som är ”så snart som möjligt” i varje enskilt fall utan det måste bedömas utifrån de aktuella omständigheterna. Nedan finns några situationer när insiderinformationen på grund av emittentens handlande inte har ansetts ha offentliggjorts så snart som möjligt på (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 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 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 avvaktar med offentliggörandet i syfte att få tillgång till ytterligare detaljer. • När emittentens interna organisation för offentliggörande av insiderinformation leder till att offentliggörandet fördröjs.
--	--	---

2 Formkrav för offentliggörande

	Fråga	Svar
2.1	<p>Ska pressmeddelanden som innehåller insiderinformation och övriga pressmeddelanden publiceras separat på hemsidan?</p>	<p>I kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055² artikel 3 b framgår att ”användare ska kunna lokalisera insiderinformation i en lätt identifierbar del av webbplatsen”.</p>

² Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 av den 29 juni 2016 om fastställande av tekniska standarder vad gäller de tekniska villkoren för lämpligt offentliggörande av insiderinformation och för uppskjutande av offentliggörandet av insiderinformation i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014.

2.2	Får offentliggörandet av insiderinformation kombineras med offentliggörandet av annan information?	Av artikel 17.1 i Mar framgår att ”emittenten inte ska kombinera offentliggörande av insiderinformation för allmänheten med marknadsföring av sin verksamhet”.
2.3	Ska en så kallad Mar-etikett sättas på alla delårsrapporter och årsredovisningar?	<p>Det är endast när delårsrapporten eller årsredovisningen innehåller insiderinformation som det ska anges att informationen utgör insiderinformation.</p> <p>Emittenten måste därmed 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, ofta kallad Mar-etiketten.</p>

3 Upprättande av insiderförteckning

	Fråga	Svar
3.1	När ska en insiderförteckning upprättas?	Skyldigheten att upprätta en insiderförteckning uppkommer i varje situation där det uppstår insiderinformation. Detta gäller även om emittenten offentliggör insiderinformationen så snart som möjligt.
3.2	Finns det någon mall för insiderförteckningar?	Ja, mallar för insiderförteckningar finns i bilagorna I och III till Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/1210 ³ .

4 Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation

	Fråga	Svar
4.1	Vad innebär det egentligen att en emittent skjuter upp ett offentliggörande av insiderinformation?	<p>Som framgår av svaret på fråga 1.1 ovan är utgångspunkten att en emittent <i>så snart som möjligt</i> ska informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten.</p> <p>En emittent kan dock under vissa omständigheter skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation. Det innebär att emittenten inte offentliggör insiderinformationen när den uppstår, utan vid en senare tidpunkt.</p>
4.2	Vad krävs för att en emittent ska få skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation?	Under vilka omständigheter en emittent kan skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation framgår av artikel 17.4 i Mar. Av artikeln följer att en emittent får skjuta upp offentliggörande av insiderinformation på eget ansvar under förutsättning att följande villkor är uppfyllda:

³ Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/1210 av den 13 juli 2022 om fastställande av tekniska genomförandestandarder för tillämpningen av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller formatet för insiderförteckningar och deras uppdateringar.

		<p>a) Omedelbart offentliggörande skadar sannolikt legitima intressen för emittenten eller deltagaren på marknaden.</p> <p>b) Det är inte sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten.</p> <p>c) Emittenten eller en deltagare på marknaden för utsläppsrätter kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.</p> <p>För att en emittent ska kunna bedöma om det finns förutsättningar att skjuta upp ett offentliggörande är det viktigt att emittenten definierar vad den faktiska insiderinformationen består i. Exempel kan vara pågående förhandlingar om ett avtal eller sammanställandet av en rapport som emittenten ska offentliggöra. Bedömningen av om förutsättningar för att skjuta upp ett offentliggörande är uppfyllda måste göras vid varje tillfälle då emittenten inte avser offentliggöra insiderinformationen så snart som möjligt. Bedömningen måste göras i förhållande till den aktuella insiderinformationen. Vid förekomsten av olika typer av insiderinformation i emittenten måste emittenten ta ställning till om villkoren för uppskjutande är uppfyllda för respektive insiderinformation.</p> <p>Om något av villkoren i artikel 17.4 i Mar inte längre är uppfyllda ska emittenten så snart som möjligt offentliggöra insiderinformationen.</p> <p>När informationen sedan offentliggörs ska emittenten omedelbart anmäla till FI att informationen har varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande, se även fråga 4.5 nedan. I ärende 19-19181 har FI tagit ställning till att en anmälan som lämnats in först en timme efter offentliggörandet inte uppfyller kravet på att anmälan ska göras omedelbart. Efter att anmälan lämnats in kan FI komma att begära in en skriftlig förklaring från emittenten om hur villkoren i artikel 17.4 är uppfyllda, se även fråga 4.8 nedan.</p>
4.3	<p>Vi ska snart släppa vår delårsrapport - ska vi besluta om att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation?</p>	<p>Emittenten har enligt huvudregeln alltid en skyldighet att offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt, även då insiderinformationen uppstår i samband med arbetet med en delårsrapport. Som framgår av svaret på fråga 4.1 kan emittenten dock, om villkoren i artikel 17.4 i Mar är uppfyllda, välja att fatta beslut om att skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation. Detta kan till exempel vara aktuellt när information som kan vara kurspåverkande uppstår i samband med sammanställningen av en delårsrapport och behöver verifieras innan ett offentliggörande.</p> <p>En delårsrapport innehåller ofta insiderinformation, men behöver inte alltid göra det. Det som kan utgöra</p>

		<p>insiderinformation är exempelvis sammanställningen av ej offentliggjord finansiell information samt framåtblickande uttalanden och prognoser som inte tidigare har offentliggjorts.</p> <p>Det är alltid emittentens ansvar att avgöra om insiderinformation föreligger och att hantera denna i enlighet med de krav som ställs i tillämpliga regler. När det i samband med sammanställandet av till exempel en delårsrapport uppstår insiderinformation, och emittenten har ett intresse av att skjuta upp offentliggörandet till dess att rapporten är planerad att offentliggöras, är det viktigt att bedömningen av om villkoren för att skjuta upp offentliggörandet görs i förhållande till den specifika insiderinformation som har uppstått. Förekomsten av ett kommunicerat datum för när rapporten ska offentliggöras enligt den finansiella kalendern medför inte i sig att offentliggörandet av all insiderinformation kan skjutas upp. Till exempel är det inte tillåtet att skjuta upp offentliggörandet av information om intäkter som väsentligt avviker från vad som tidigare har kommunicerats (så kallad vinstvarning).</p>
4.4	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 eller andra finansiella instrument upptagna till handel där.</p> <p>Annars ska anmälan göras till den behöriga myndigheten i den medlemsstat där emittenten har aktierelaterade värdepapper eller andra finansiella instrument upptagna till handel.</p>
4.5	Vilka uppgifter beträffande beslut att skjuta upp offentliggörande ska ingå i anmälan som ska skickas till FI när informationen offentliggörs?	<p>Av artikel 4.3 i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 framgår att 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. <p>På FI:s hemsida finns en mall för anmälan om uppskjutet offentliggörande av insiderinformation, den hittas här.</p>
4.6	Kan anmälan om uppskjutet offentliggörande och den skriftliga förklaring som FI kan begära lämnas på engelska?	Ja, både anmälan och den skriftliga förklaringen kan lämnas in på engelska.
4.7	Finns det en mall för hur man fyller i att villkoren för ett	Nej, FI tillhandahåller ingen mall för detta. Omfattningen av den skriftliga förklaringen kan variera från fall till fall. Den skriftliga förklaringen ska vara så informativ att FI,

	uppskjutet offentliggörande är uppfyllt?	<p>utan att begära in ytterligare material, kan bedöma om villkoren för att få skjuta upp offentliggörandet har varit uppfyllda. Detta innebär att enbart kortfattade, generella, beskrivningar av hur förutsättningarna för det uppskjutna offentliggörandet varit uppfyllda i regel inte är tillräckliga. Emittenter som hänvisar till interna rutiner och processer i den skriftliga förklaringen bör också bifoga dessa, eller i vart fall ge en tydlig beskrivning av dem.</p> <p>Vidare uppställs dokumentationskrav i artikel 4.1 i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 avseende emittenter upptagna på reglerad marknad. Enligt kraven i genomförandeförordningen ska dokumentationen bland annat innehålla bevis för att villkoren i artikel 17.4 Mar var uppfyllda vid tillfället då emittenten beslöt att skjuta upp informationen, och bevis för alla förändringar som rör uppfyllelsen under perioden för uppskjutandet.</p>
4.8	Finns det några särskilda krav om exempelvis befattningen på de personer som tar beslut om uppskjutet offentliggörande av insiderinformation?	<p>Enligt 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 tillhörande Mar ställs dock inga särskilda krav på vilka de ansvariga personerna vid uppskjutande av offentliggörande ska vara.</p>
4.9	Vad gäller när information som är föremål för ett uppskjutet offentliggörande inte längre kan anses vara kurspåverkande på grund av efterföljande omständigheter?	<p>Den här frågan besvaras i fråga 5.2 i Esmas frågor och svar om Mar.</p> <p>Esma anger där att då emittenten har skjutit upp ett offentliggörande av insiderinformation enligt artikel 17.4 i Mar och informationen inte längre kan anses vara kurspåverkande så upphör också informationen att utgöra insiderinformation.</p> <p>Då informationen inte längre utgör insiderinformation behöver emittenten vare sig offentliggöra informationen till allmänheten eller informera den behöriga myndigheten om att informationen varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande. För den tid som informationen utgjort insiderinformation understryker dock Esma att emittenten ska ha fullgjort de skyldigheter som följer därav, bland annat att föra en aktuell insiderförteckning gällande den aktuella informationen.</p>