

Vägledning från Spotlight gällande tillämpning av MAR och hantering av insiderinformation

2.23.2021



Bakgrund

Syftet med denna vägledning är att underlätta de noterade 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. Reglerna medför skyldigheter för noterade bolag på Spotlight, främst avseende offentliggörande av insiderinformation, rapportering av transaktioner med värdepapper av personer i ledande ställning (insynspersoner) och förande av insiderförteckning (tidigare kallat loggbok). Syftet med reglerna i MAR är 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 har lag (2016:1307) om straff för marknadsmissbruk på värdepappersmarknaden och lag (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning införts i svensk rätt. 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 issuer@spotlightstockmarket.com.



Innehåll

Insiderinformation.....	4
Vad är insiderinformation?	4
När ska insiderinformation offentliggöras?	6
Insiderförteckning (tidigare kallat loggbok).....	10
Insynsrapportering	11
Användbara länkar.....	12

Insiderinformation

Vad är insiderinformation?

I artikel 7 i MAR definieras insiderinformation enligt följande:

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.

Vad som utgör insiderinformation för det enskilda bolaget måste avgöras från fall till fall med utgångspunkt i de kriterier som anges i artikel 7 i MAR, det vill säga huruvida informationen är:

- i. av specifik natur,
- ii. inte har offentliggjorts,
- iii. direkt eller indirekt rör bolaget eller ett finansiellt instrument, och
- iv. om den offentliggjordes, sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på det finansiella instrumentet.

I det följande kommer respektive del av definitionen att förklaras och exemplifieras.

Information av specifik natur

För att information skall kunna utgöra insiderinformation måste informationen vara av specifik natur. Med detta menas information som anger att en händelse har inträffat eller att en omständighet faktiskt föreligger – det noterade bolaget kan exempelvis ha erhållit patent för en produkt, ha erhållit en order eller ha ingått ett samarbetsavtal med en extern aktör. Om däremot en händelse eller situation eventuellt skulle kunna uppkomma i framtiden men att det nu är osäkert huruvida så kommer att ske eller inte, gör att informationen inte kan sägas vara av specifik natur. Detta eftersom det i ett sådant fall inte går att uttala sig om hur situationen faktiskt kommer att se ut. Det kan dock uppkomma tillfällen där det finns faktiska utsikter för att en viss händelse kommer att inträffa eller en viss omständighet kommer att föreligga i framtiden som gör att det noterade bolaget redan innan händelsen faktiskt har ägt rum vet med sig att den kommer att inträffa. Ett exempel på det sistnämnda kan vara att det noterade bolaget förhandlar om ett avtal med en motpart där bolaget och dess motpart kommer mer och mer överens och närmare och närmare ett undertecknat avtal ju längre avtalsförhandlingarna pågår. När förhandlingarna närmar sig sitt slut och endast ett fåtal avtalspunkter ännu inte är överenskomna, finns det i regel faktiska utsikter för att slutmålet kommer att uppnås – det vill säga att avtalet kommer att undertecknas och ingås. Sådan vetskap om att det finns faktiska utsikter för att en händelse/ett slutmål kommer att inträffa anses också vara information av specifik natur.

Ej offentliggjord information

Utöver att informationen måste vara av specifik natur för att kunna utgöra insiderinformation, måste den också vara **icke-offentliggjord** för att kunna utgöra insiderinformation. Detta innebär att information som det noterade bolaget redan ha delgett marknaden och som har nått offentlig spridning inte kan utgöra insiderinformation.

Information som direkt eller indirekt rör det noterade bolaget eller ett finansiellt instrument

Utöver att informationen måste vara av specifik natur och icke-offentliggjord för att kunna utgöra insiderinformation, måste den också direkt eller indirekt röra det noterade bolagets finansiella instrument (exempelvis dess aktier) för att informationen ska kunna utgöra insiderinformation. Detta innebär, exempelvis, att informationen måste röra det noterade bolaget eller något bolag

inom samma koncern som det noterade bolaget och därigenom, i förlängningen, det finansiella instrument/de finansiella instrument som det noterade bolaget har låtit taga upp till handel på marknadsplatsen. Det måste vara fråga om information som påverkar det noterade bolaget antingen i positiv eller negativ riktning och som därigenom också påverkar det noterade bolagets finansiella instrument.

Information som sannolikt har en väsentlig inverkan på priset på det noterade bolagets finansiella instrument

Utöver att informationen måste vara av specifik natur, icke-offentliggjord och direkt eller indirekt röra ett eller flera av det noterade bolagets finansiella instrument, måste informationen också sannolikt kunna ha en väsentlig inverkan på priset på det noterade bolagets finansiella instrument. Vid bedömningen av huruvida viss information sannolikt skulle kunna ha en väsentlig inverkan på priset på det noterade bolagets finansiella instrument (exempelvis dess aktier) om informationen offentliggjordes, ska det noterade bolaget enbart beakta hur viktig informationen är för det noterade bolaget och dess verksamhet. Hur viktig informationen är för det noterade bolagets verksamhet (antingen i positiv eller i negativ riktning) är det som ska beaktas vid bedömningen. Det är av yttersta vikt att bolaget presentera informationen ifråga så tydligt och sakligt som möjligt för att undvika att marknaden missförstår eller övervärderar betydelsen av informationen. Den bärande tanken är att marknaden genom pressmeddelandet ska få tillgång till samma information om nyheten/händelsen som bolaget självt har – alla ska få tillgång till samma information. Det noterade bolaget kan inte per automatik anses ha gjort en felaktig bedömning även ifall det har bedömt att informationen sannolikt inte har väsentlig prispåverkan och priset på bolagets aktier sedan väsentligt påverkas när informationen offentliggörs. Huruvida det noterade bolaget har gjort en korrekt bedömning eller inte beror således inte på vad prispåverkan faktiskt visar sig bli, utan på om det borde ha blivit en väsentlig prispåverkan eller inte. Huruvida det borde ha blivit en väsentlig prispåverkan eller inte avgörs utifrån hur viktig informationen var för det noterade bolaget och dess verksamhet.

I det fall bolaget bedömer att information i ett pressmeddelande utgör insiderinformation ska ett sådant pressmeddelande beläggas med en så kallad MAR-etikett/MAR-legend (se exempelbild nedan). Denna etikett/legend placeras vanligen längst ner i pressmeddelandet och indikerar genom sin hänvisning till MAR att informationen i pressmeddelandet utgör insiderinformation.

Denna information är sådan information som Spotlight Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 februari 2021.

Det ovan anförda betyder att ett noterat bolag har alla förutsättningar att göra en korrekt bedömning av huruvida viss information sannolikt kommer ha en väsentlig inverkan på priset på dess aktier eller inte, så länge det har god kännedom om sin verksamhet och vad som utgör löpande verksamhet. Händelser och betingelser som inte avviker i väsentlig mån från dess löpande verksamhet och det sedvanliga resultatet av detta, kan aldrig utgöra insiderinformation. Genom att ha en klar uppfattning om vad som utgör det noterade bolagets löpande verksamhet kan det noterade bolaget således avvisa stora mängder information som inte relevant för en mer ingående bedömning av huruvida den sannolikt kan ha en väsentlig prispåverkan eller inte. Ytterligare en hjälp vid bedömningen av huruvida viss information är sådan att den sannolikt skulle kunna ha väsentlig prispåverkan på det noterade bolagets aktier, är att fundera på huruvida en förnuftig investerare skulle påverkas av informationen. Skulle en förnuftig investerare välja att köpa eller sälja det noterade bolagets aktier om han/hon fick kännedom om informationen? Är den så väsentlig? Detta tankeexperiment är ytterligare ett sätt att klargöra att informationen måste vara väsentlig för bolaget och dess verksamhet för att det ska kunna vara fråga om information som sannolikt har väsentlig prispåverkan – informationen måste vara så väsentlig att en förnuftig investerare skulle köpa eller sälja på grundval av informationen. Det är således fullt möjligt att information kan uppstå i bolaget som antingen är positiv eller negativ för bolaget, men som inte är tillräckligt *väsentligt* positiv eller *väsentligt* negativ för att utgöra insiderinformation.

Det som har presenterats ovan innebär att det som utgör insiderinformation i ett bolag inte behöver utgöra insiderinformation i ett annat bolag (och tvärtom). Detta är en följd av att olika bolag har olika löpande verksamhet och att resultatet av denna löpande verksamhet varierar från bolag till bolag. Vad som typiskt sett kan utgöra insiderinformation är således svårt att uttala sig om, men information om följande företeelser eller händelser i ett bolag kan utgöra insiderinformation (men behöver inte vara det i varje enskilt fall):

- order som för bolaget betingar ett högt ekonomiskt värde,
- order som för bolaget betingar ett viktigt strategiskt värde,
- nyemissioner eller andra kapitaliseringsbeslut,
- samarbetsavtal eller andra för bolaget väsentliga avtal,
- förvärv respektive avyttringar av bolag eller verksamhetsgrenar,
- för bolaget betydande kredit- eller kundförluster,
- finansiella svårigheter,
- väsentlig förändring av resultat eller finansiell ställning,
- forskningsresultat, utveckling av nya produkter eller viktiga uppfinningar,
- beviljande av patentansökningar eller tillträde till nya marknader för bolagets produkt,
- myndighetsbeslut som påverkar bolaget och dess verksamhet i betydande omfattning,
- inledande eller uppgörelse av legala tvister samt relevanta domstolsbeslut,
- informationsläckage,
- vinstvarningar och omvända vinstvarningar,
- väsentliga insynstransaktioner,
- genomgripande förändringar i bolagets verksamhet.

Vid osäkerhet kring huruvida viss information i det noterade bolaget ska anses utgöra insiderinformation eller inte kan bolaget kontakta Spotlight. Detta kan göras under handelns öppettider. Bolaget bör ta kontakt med Spotlight i ett tidigt skede vid osäkerhet kring huruvida viss information i bolaget utgör insiderinformation eller inte. Spotlights medarbetare kan ge vägledning avseende frågor om insiderinformation, men den slutgiltiga bedömningen är alltid bolagets ansvar. Spotlights medarbetare har tystnadsplikt.

När ska insiderinformation offentliggöras?

Så snart som möjligt

I artikel 17.1 i MAR anges det att insiderinformation ska offentliggöras till allmänheten **så snart som möjligt**. Detta ska göras genom ett pressmeddelande som ska skickas ut genom bolagets nyhetsdistributör (exempelvis Cision News) för att säkerställa att informationen får tillräcklig stor spridning. Först när detta har skett anses informationen ha blivit offentliggjord i enlighet med MAR.

Innebörden av begreppet så snart som möjligt kan inte på förhand fastställas på en allmängiltig nivå eller med exakthet. Begreppet ger uttryck för en **skyndsamhetsprincip** och att det som utgångspunkt ska förflyta endast kort tid mellan det att informationsskyldigheten har uppstått och fullgörandet av den. Tidsutdräkten fram till offentliggörandet ska på goda grunder kunna motiveras och inte vara längre än vad som krävs. I vilken mån offentliggörandet har kunnat förberedas påverkar acceptansen för tidsåtgången. Om informationen har varit föremål för ett *uppskjutet offentliggörande* (se nedan) har offentliggörandet normalt också kunnat förberedas, varför verkställandet bör kunna ske snabbt. Om insiderinformation istället uppstår plötsligt och oförutsett krävs naturligen ofta mer tid för att hantera offentliggörandet av den.

Spotlights disciplinnämnd har i ett antal avgöranden tagit ställning till frågan om offentliggörande så snart som möjligt varför ytterligare vägledning kan inhämtas från dessa.¹

¹ [Disciplinnämnden | Spotlight \(spotlightstockmarket.com\)](#)

Som ett alternativ till att offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt medges att bolagen, på eget ansvar i enlighet med artikel 17.4 i MAR, beslutar att skjuta upp offentliggörandet av informationen (se nedan).

Att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt innebär att informationen måste offentliggöras oavsett veckodag och oavsett tid på dygnet samt oavsett om handeln på marknadsplatsen är öppen eller inte.

Informationsskyldigheten är således inte begränsad till att gälla endast under marknadsplatsens öppettider eller normala kontorstider. Finansinspektionen har gett uttryck för att ett bolag inte anses ha offentliggjort insiderinformation så snart som möjligt om:

- 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,
- en emittent har kommit i åtnjutande av insiderinformation under en helg och väljer att avvakta med offentliggörandet enbart på grundval av att den publiceringsmekanism som normalt används inte är i drift vid den tidpunkten,
- insiderinformation har uppstått men emittenten avvaktar offentliggörandet i syfte att få tillgång till ytterligare detaljer, eller om
- emittentens interna organisation för offentliggörande av insiderinformation leder till att offentliggörandet fördröjs.²

Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation

I artikel 17.4 MAR anges det att ett noterat bolag under vissa förutsättningar har möjlighet att skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation. Det är bara tillåtet att skjuta upp ett 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.

Alla tre ovanstående kriterier måste vara uppfyllda för att ett noterat bolag ska få skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation. Om så inte är fallet, måste insiderinformationen offentliggöras så snart som möjligt. Nedan följer en redogörelse för vad respektive kriterium innebär. Generellt sett är det svårt att upprätthålla ett uppskjutet offentliggörande efter realitetstidpunkten, d.v.s. efter det att omständigheterna eller händelsen har realiserats.

(i) Legitima intressen

Alla intressen som ett bolag kan tänkas ha av att inte offentliggöra insiderinformation så snart som möjligt utgör inte legitima intressen. Som exemplen nedan visar ska man förstå "legitima intressen" som intressen som grundar sig i bolagets möjlighet att driva sin verksamhet framåt. Om ett sådant legitimt intresse sannolikt skadas av att insiderinformationen offentliggörs så snart som möjligt är det första kriteriet uppfyllt.

Exempel på legitima intressen som sannolikt skulle kunna skadas vid ett omedelbart offentliggörande:

- (i) Pågående förhandlingar (till exempel avtal med anledning av förvärv) om ett offentliggörande skulle påverka utfallet eller det normala förhandlingsförfarandet.
- (ii) Bolaget har utvecklat en produkt eller uppfinning och ett omedelbart

² [Frågor och svar om insiderinformation \(fi.se\)](#)

offentliggörande av detta sannolikt kan leda till att bolagets möjlighet att erhålla immaterialrättsliga rättigheter (exempelvis patenträttigheter) för produkten/uppfinningen äventyras.

(iii) Information om att bolaget avser att förvärva eller avyttra ett större aktieinnehav i ett annat företag och att planeringen av nämnda åtgärder påverkas av att informationen offentliggörs (till exempel i situationer där planering har startat men förhandlingar inte har påbörjats).

(iv) 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.

(v) Den finansiella bärkraften i bolaget är i allvarlig och överhängande fara, men inte så allvarlig att bolaget riskerar att gå i konkurs och ett omedelbart offentliggörande av insiderinformationen allvarligt skulle skada intresset hos befintliga och potentiella aktieägare, genom att äventyra slutförandet av förhandlingar med syfte att säkerställa bolagets finansiella återhämtning.

(ii) Vilseleder allmänheten

Utöver att ett omedelbart offentliggörande av insiderinformationen sannolikt skulle skada bolagets legitima intressen (kriterium 1), ska det inte vara sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten (kriterium 2). Med "vilseleda" ska i detta fall inte förstås att bolaget ljugar eller luras, utan att allmänheten/marknaden tror att ett visst förhållande föreligger och att insiderinformationen som bolaget vill vänta med att offentliggöra skulle ändra allmänhetens/marknadens uppfattning. Ett exempel på en sådan situation är om bolaget tidigare i finansiell rapport har prognosticerat ett visst resultat och bolaget sedermera upptäcker att resultatet blir väsentligt mycket bättre eller väsentligt mycket sämre än förväntat. I en sådan situation tror allmänheten att resultatet kommer att bli som prognosticerat och handlar på den informationen, varför det anses vara vilseledande att inte kommunicera så snart som möjligt att detta inte stämmer. Bolaget måste därför i en sådan situation offentliggöra en s.k. vinstvarning eller en s.k. omvänd vinstvarning.

(iii) Bolaget kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell

Utöver att ett omedelbart offentliggörande av insiderinformationen sannolikt skulle skada bolagets legitima intressen (kriterium 1) och att det inte är sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten (kriterium 2) måste bolaget även kunna säkerställa att informationen förblir konfidentiell (kriterium 3). För att bolaget ska kunna möta detta kriterium behöver bolaget säkerställa att alla relevanta personer som får insiderinformationen tas upp i insiderförteckningen (se närmare om detta nedan). Det är bara de personer som behöver ta del av insiderinformationen för att kunna fullgöra sina arbetsuppgifter som ska få kännedom om informationen och tas upp i insiderförteckningen, bolaget ska inte informera fler personer om insiderinformationen som man väljer att vänta med att offentliggöra än vad som är nödvändigt. Alla personer som informeras ska tas upp i insiderförteckningen. Bolaget skall göra klart för mottagaren av informationen att denne måste behandla informationen konfidentiellt samt att denne genom att mottaga 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. För det fall informationen är känd för en extern part som inte är en konsult eller rådgivare till bolaget (exempelvis en motpart i en avtalsförhandling) bör bolaget ingå ett sekretessavtal med den externa parten som förbjuder den externa parten att sprida informationen vidare. Bolagets konsulter och rådgivare ska tas upp i insiderförteckningen för det fall de delges insiderinformation.

Om en händelse inträffar som gör att bolaget inte längre kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell är inte det tredje kriteriet för att göra ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation uppfyllt. Insiderinformationen måste i ett sådant fall offentliggöras så snart som möjligt.

Ovanstående tre kriterier måste vara uppfyllda under hela den tid som offentliggörandet av insiderinformationen skjuts upp, varför ett sådant beslut måste omprövas regelbundet. Om förutsättningarna för uppskjutandet förändras på ett sådant sätt att villkoren inte längre uppfylls, kan ett uppskjutande fortgå om beslutet kan motiveras på andra grunder. Dock ska detta dokumenteras.

Information till Spotlight och Finansinspektionen

I de fall ett bolag beslutar att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation är det lämpligt att bolaget informera Spotlight om detta.

Ett pressmeddelande som innehåller insiderinformation och som har varit föremål för uppskjutet offentliggörande behöver inte ange att informationen ha varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande. Bolaget ska dock omedelbart efter att pressmeddelande har offentliggjorts informera FI om detta via 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.

Det finns även en funktion i verktyget MCLogg som ingår i Spotlights erbjudande som kan användas för att informera Finansinspektionen om ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation sedan informationen har offentliggjorts genom pressmeddelande. MCLogg är ett verktyg för att hantera insiderförteckningar och uppskjutna offentliggöranden digitalt och innehåller utöver loggboksfunktioner bland annat påminnefunktioner och automatiska e-postutskick till berörda personer i bolaget och till Finansinspektionen. Tjänsten är framtagen av MCL:s specialister inom kapitalmarknadsrätt i nära samarbete med programutvecklare och experter inom marknadsövervakning. För mer information: [MCLogg Adviser – MCL | Markets & Corporate Law](#)

Särskilt om insiderinformation och finansiella rapporter

Arbetet med att sammanställa finansiella rapporter pågår under en längre tid där bolagets styrelse och ledande befattningshavare successivt får en tydligare och tydligare bild av hur bolagets finansiella ställning har utvecklats under den historiska finansiella perioden som ska presenteras ju längre arbetet fortskrider. Det är under detta arbete ofta svårt att avgöra när insiderinformation uppkommer och huruvida informationen kan komma i ett annat ljus senare under arbetet när andra delar av bolagets finansiella situation kartläggs, som antingen kanske stärker bolaget i dess uppfattning om att det är fråga om insiderinformation eller snarare omintetgör informationens ställning som insiderinformation (eftersom de olika finansiella posterna i en finansiell rapport påverkar uppfattningen av rapporten som helhet). Ett sätt att hantera denna situation är att alltid göra ett uppskjutet offentliggörande när arbetet med att sammanställa den finansiella rapporten påbörjas. I detta initiala skede är vanligtvis de tre kriterierna för uppskjutet offentliggörande uppfyllda (under förutsättning att bolaget säkerställer att hanteringen av insiderförteckning sköts korrekt) och bolaget kan därför vänta med att offentliggöra den finansiella rapporten tills det sedan tidigare kommunicerade rapportdatumet infaller. Om det skulle visa sig när rapporten är sammanställd att den inte, enligt bolagets

uppfattning, innehåller någon insiderinformation kan bolaget stänga insiderförteckningen och behöver inte informera Finansinspektionen om detta. Om däremot den finansiella rapporten som offentliggörs innehåller insiderinformation ska bolaget på sedvanligt sätt meddela Finansinspektionen att informationen har varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande, när väl pressmeddelandet har publicerats (men inte innan så har skett).

Som har beskrivits ovan kan insiderinformation inte skjutas upp om det är sannolikt att uppskjutandet vilseleder allmänheten. Detta innebär att bolaget inte kan skjuta upp insiderinformationen utan måste offentliggöra en s.k. vinstvarning eller en s.k. omvänd vinstvarning så snart som möjligt, om bolaget under arbetet med den finansiella rapporten upptäcker att resultatet blir väsentligt mycket bättre eller väsentligt mycket sämre än vad som tidigare har prognosticerats och meddelats.

Särskilt om insiderinformation och marknadssonderingar

I samband med emissioner har bolaget ofta ett behov av att kontakta en eller flera potentiella investerare innan 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, exempelvis en företrädesemission eller en riktad emission. Vid genomförandet av en sådan marknadssondering kan bolaget behöva lämna insiderinformation till potentiella investerare för att dessa ska kunna förstå transaktionen och dess innebörd. Det är tillåtet att lämna insiderinformation till potentiella investerare i dessa situationer, men bara om:

- (i) det noterade bolaget dokumenterar sin bedömning av huruvida marknadssonderingen kommer innebära rövande av insiderinformation,
- (ii) det noterade bolaget erhåller ett medgivande från mottagaren om att denne vill mottaga insiderinformation,
- (iii) det noterade bolaget informerar mottagaren om förbud mot insiderhandel och kravet på att informationen hålls konfidentiell, **och**
- (iv) det noterade bolaget för en insiderförteckning (tidigare kallat loggbok) och tar upp den som har mottagit insiderinformation i förteckningen tillsammans med en beskrivning av den insiderinformation som mottagaren har tagit emot (se vidare nedan avseende insiderförteckning).

Insiderförteckning (tidigare kallat 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 dessa inte upptas i insiderförteckningen. För dessa är det tillräckligt att bolaget kan säkerställa att information hålls konfidentiell på andra sätt – exempelvis genom undertecknande av sekretessavtal. Det är endast personer som behöver insiderinformationen i sitt arbete som ska få tillgång till den (se ovan).

En insiderförteckning måste möta ett antal krav vad gäller formalia. I insiderförteckningen ska åtminstone följande uppgifter anges:

- a) Identiteten på de personer som har tillgång till insiderinformation.
- b) Skälen till att en person förts upp på insiderförteckningen.
- c) Datum och klockslag för när den personen fick tillgång till insiderinformation.
- d) Datum då insiderförteckningen upprättades.

Vidare måste insiderförteckningen uppdateras utan dröjsmål om anledningen till att en person förekommer på insiderförteckningen ändras, om en ny person får tillgång till insiderinformation och därför behöver läggas till i insiderförteckningen eller om en person inte längre har tillgång till insiderinformation. En sådan uppdatering måste också förses med tidsangivelse för när uppdateringen genomfördes.

Det noterade bolaget ska 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 bör innehålla minst en bekräftelse om att personen;

- har fått insiderinformation gällande bolaget,
- är införstådd med sina skyldigheter i och med införandet i insiderförteckningen,
- är införstådd med förbudet mot insiderbrott i lagen (2016:1307) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument och om förbuden mot insiderhandel i MAR, som 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.

Insynsrapportering

Bolagets ansvar

Bolag som omfattas av MAR är skyldiga att underrätta alla personer i ledande ställning om de skyldigheter som åligger dem ifråga om rapporteringsskyldighet. Bolaget ska informera om detta skriftligen (via e-post är godtagbart) och Finansinspektionen rekommenderar även att de berörda bekräftar i skrift att de har mottagit informationen. Bolaget ska säkerställa att det finns förmåga att ta emot anmälningar från personer i ledande ställning (till exempel via e-post). Bolaget är även skyldigt att föra en förteckning över de personer i ledande ställning som omfattas av rapporteringsskyldighet samt till dem närstående personer (mer om detta nedan). Förteckningen ska inte skickas till Finansinspektionen, om inte myndigheten begär det. Om bolaget inte fullgör sina skyldigheter kan Finansinspektionen besluta om sanktioner. Sanktionerna kan som högst uppgå till a) ett belopp som per den 2 juli 2014 i svenska kronor motsvarade 1 miljon euro, b) två procent av den juridiska personens omsättning närmast föregående räkenskapsår eller, i förekommande fall, motsvarande omsättning på koncernnivå, eller c) tre gånger den vinst som den juridiska personen, eller någon annan, gjort till följd av regelöverträdelsen, om beloppet går att fastställa.

Ansvar som åligger personer i ledande ställning

Personer i ledande ställning:

- a) medlem av bolagets administrations-, lednings- eller kontrollorgan³,
- b) en ledande befattningshavare, som inte är medlem av de organ som anges i led a, som har regelbunden tillgång till insiderinformation som direkt eller indirekt hänför sig till bolaget och befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar bolagets framtida utveckling och affärsutsikter⁴.

Personer i ledande ställning är skyldiga att rapportera transaktioner som de har företagit i värdepapper som är utgivna av bolaget. Personerna ska senast tre affärsdagar efter det datum då transaktionen genomfördes, anmäla transaktionen både till Finansinspektionens insynsregister (nås via Finansinspektionens webbplats) och till bolaget. Rapporteringen till Finansinspektionen ska således ske digitalt. Rapporteringsskyldigheten inträder så snart en

³ Exempelvis verkställande direktör, vice verkställande direktör och styrelseledamöter.

⁴ Exempelvis CFO, men inte en controller.

person i ledande ställning har genomfört transaktioner till ett sammanlagt värde av 5 000 EUR under ett kalenderår. Om en person i ledande ställning således genomför en transaktion som medför att gränsen om 5 000 EUR uppnås, ska den transaktionen och alla efterföljande transaktioner under det kalenderåret rapporteras. Vid bedömningen av gränsen om 5 000 EUR har uppnåtts eller inte tas ingen hänsyn till nettning, det vill säga det tas ingen hänsyn till om man ömsom har köpt och ömsom sålt värdepapper, det är istället den totala volymen om 5 000 EUR (köpt eller sålt eller bådadera) som är av relevans.

Personer i ledande ställning ska också informera till dem närstående personer om det ansvar som åligger dessa närstående personer (mer om det nedan).

Om personer i ledande ställning inte fullgör sina skyldigheter kan Finansinspektionen besluta om sanktioner. Sanktionerna kan högst uppgå till a) ett belopp som per den 2 juli 2014 i svenska kronor motsvarade 500 000 EUR, eller b) tre gånger den vinst den fysiska personen, eller någon annan, gjort till följd av regelöverträdelsen, om beloppet går att fastställa.

Ansvar som åligger till personer i ledande ställning närstående personer

Närstående personer:

- a) en maka/make eller person som betraktas som likställd med maka/make i enlighet med nationell rätt,
- b) ett barn som personen i ledande ställning har vårdnaden om i enlighet med nationell rätt,
- c) en släkting, som har delat samma hushåll under åtminstone ett år vid det datum då transaktionen ägde rum, eller
- d) juridiska personer, stiftelser eller handelsbolag vilkas ledningsuppgifter utförs av en person i ledande ställning eller en person som avses i leden a, b eller c, eller som direkt eller indirekt kontrolleras av en sådan person, som upprättats till förmån för en sådan person eller ekonomiska intressen som huvudsakligen motsvarar intresset hos en sådan person.

För närstående personer föreligger samma skyldigheter avseende rapportering till Finansinspektionen och till bolaget som för personer i ledande ställning. Detsamma gäller för sanktioner vid oriktig rapportering.

Handelsförbud

Personer i ledande ställning är förbjudna att genomföra några transaktioner i bolagets värdepapper för egen räkning eller för annan persons räkning, direkt eller indirekt, under en period av 30 kalenderdagar före offentliggörandet av en delårsrapport eller en bokslutskommuniké. Detta handelsförbud gäller inte närstående personer. Om personer i ledande ställning bryter mot handelsförbudet kan Finansinspektionen besluta om sanktioner. Sanktionerna kan högst uppgå till a) ett belopp som per den 2 juli 2014 i svenska kronor motsvarade 500 000 EUR, eller b) tre gånger den vinst den fysiska personen, eller någon annan, gjort till följd av regelöverträdelsen, om beloppet går att fastställa.

Användbara länkar

[spotlights-regelverk-2021.pdf \(spotlightstockmarket.com\)](#)

[Frågor och svar om insiderinformation \(fi.se\)](#)

[Disciplinnämnden | Spotlight \(spotlightstockmarket.com\)](#)

[MCLogg Adviser – MCL | Markets & Corporate Law](#)

[Spotlight Academy | Spotlight \(spotlightstockmarket.com\)](#)