

Spotlights vägledning

gällande tillämpning av MAR och hantering av insiderinformation

Gäller fr.o.m. **2026-06-05**



BAKGRUND

Syftet med denna vägledning är att underlätta efterlevnad av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk ("**MAR**")¹ för de bolag som är noterade eller ska noteras på Spotlight Stock Market ("**Bolag**"). Spotlight Stock Market AB ("**Spotlight**" eller "**Marknadsplatsen**") vill ge vägledning samt redogöra för Marknadsplatsens syn på Bolagens skyldigheter enligt MAR.

Reglerna gäller främst avseende offentliggörande av insiderinformation, transaktioner med värdepapper av personer i ledande ställning (insynspersoner eller PDMR:s) och insiderförteckning (loggbok).

Syftet med reglerna i MAR är främst att motverka marknadsmissbruk, dvs. förbud mot insiderhandel, marknadsmanipulation och obehörigt röjande av insiderinformation samt att se till att marknaden får tillgång till relevant och tydlig information snabbt och samtidigt. Det är en förutsättning för att för att upprätthålla förtroendet för marknaden, dess funktion och de noterade Bolagen.

Spotlight vill uppmärksamma läsaren på att informationen i vägledningen kan komma att påverkas av löpande ytterligare vägledning från EU, europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) eller Finansinspektionen (FI).

Frågor om innehållet i vägledningen kan ställas till informationsövervakningen på Spotlight på telefon 08-511 680 00 eller via mejl till issuer@spotlightstockmarket.com.

¹ Senast ändrad genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2024/2809 av den 23 oktober 2024 om ändring av förordningarna (EU) 2017/1129, (EU) nr 596/2014 och (EU) nr 600/2014 för att göra offentliga kapitalmarknader i unionen attraktivare för företag och för att underlätta tillgången till kapital för små och medelstora företag (en del av EU:s s.k. Listing Act).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

BAKGRUND	2
1 INSIDERINFORMATION	4
1.1 Vad är insiderinformation?.....	4
1.2 Specifik natur	4
1.3 Väsentlig påverkan på priset	4
1.4 Bedömning av vad som kan utgöra insiderinformation	5
1.5 Offentliggörande av insiderinformation.....	5
2 UPPSKJUTET OFFENTLIGGÖRANDE AV INSIDERINFORMATION	9
2.1 Legitima intressen	9
2.2 Kontrast till det senaste offentliga tillkännagivandet	9
2.3 Konfidentiell	10
3 INSIDERFÖRTECKNING (LOGGBOK)	11
4 MARKNADSSONDERINGAR	12
4.1 Den som lämnar information	12
4.2 Den som mottar information	12
5 INFORMATION TILL SPOTLIGHT	13
6 INFORMATION TILL FINANSINSPEKTIONEN	14
7 INSYNSRAPPORTERING	15
8 ANVÄNDBARA LÄNKAR	17

1 INSIDERINFORMATION

1.1 Vad är insiderinformation?

Enligt EU:s förordning om marknadsmissbruk, MAR, är insiderinformation information av specifik natur som inte har offentliggjorts, som direkt eller indirekt rör en eller flera emittenter (t.ex. Bolagen) eller ett eller flera finansiella instrument (t.ex. Bolagens aktier) och som – om den offentliggjordes – sannolikt skulle ha en väsentlig inverkan på priset på dessa finansiella instrument. Man brukar säga att det är information som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sina investeringsbeslut.

Definitionen av vad som utgör insiderinformation finns i artikel 7 i MAR. ESMA och Finansinspektionen publicerar löpande frågor och svar om områden som berör insiderinformation. En riktlinje från ESMA har samma status som ett allmänt råd från Finansinspektionen, dvs. den ska följas eller så ska Bolaget kunna förklara varför de inte följer riktlinjen.

Vad som menas med insiderinformation varierar från bolag till bolag, beroende på en rad omständigheter. Därför måste en bedömning av vad som är insiderinformation göras i varje enskilt fall.

1.2 Specifik natur

Information ska anses vara av **specifik natur** om den anger omständigheter eller händelser som föreligger eller som rimligtvis kan komma att föreligga, och informationen är tillräckligt specifik för att göra det möjligt att dra slutsatser om omständigheternas eller händelsens potentiella effekt på priserna på de aktuella finansiella instrumenten. Vid bedömning av vad som kan utgöra information av specifik natur kan en helhetsbedömning göras mot bakgrund av de fakta och omständigheter som finns tillgängliga vid en given tidpunkt. Finns **faktiska utsikter** för att omständigheten eller en händelse kommer att uppkomma, dvs. leda till slutmålet? Faktiska utsikter är ett ganska lågt ställt krav, men det är också en tydlig indikation på att det måste vara information av någon form av stadga och konkretion. Information som helt saknar konkret natur och som inte kan anses ha någon inverkan på priset på det aktuella finansiella instrumentet kan inte anses vara information av specifik natur.

1.3 Väsentlig påverkan på priset


För att bedöma om informationen uppfyller kravet på väsentlig prispåverkan ska det beaktas om en **förnuftig investerare** kan förväntas använda sådan information som del av grunden för sitt investeringsbeslut.

Den förnuftige investeraren är en fiktiv person, som baserar sina investeringsbeslut på tillgänglig information, vilken Bolaget alltid ska utgå från vid bedömningen. En sådan bedömning måste ta hänsyn till bland annat:

- de förväntade effekterna av uppgifterna i förhållande till Bolagets verksamhet som helhet,
- informationskällans tillförlitlighet, och
- alla andra marknadsfaktorer som kan förväntas påverka priset på aktierna eller de relaterade finansiella instrumenten

Bedömningen av om informationen kan ha kurspåverkande karaktär ska göras bolagsspecifikt. Det innebär bland annat att tidigare kursutveckling, branschtillhörighet och marknadsutveckling ska beaktas. Exempel på information som sannolikt har en väsentlig inverkan på priset är bl.a.:

- order eller investeringsbeslut,
- nyemissioner och andra kapitaliseringsbeslut,
- samarbetsavtal eller andra väsentliga avtal,
- förvärv och avyttringar av bolag,

- 
- kredit- eller kundförluster,
 - finansiella svårigheter,
 - väsentlig förändring av resultat eller finansiell ställning,
 - forskningsresultat, utveckling av nya produkter eller viktiga uppfinningar,
 - myndighetsbeslut,
 - inledande eller uppgörelse av legala tvister samt relevanta domstolsbeslut,
 - informationsläckage,
 - vinstvarningar och omvända vinstvarningar,
 - väsentliga insynstransaktioner, och
 - genomgripande förändringar i Bolagets verksamhet.

Även finansiella rapporter kan utgöra insiderinformation.

Notera att storlekskriteriet för respektive information är bolagsspecifikt.

1.4 Bedömning av vad som kan utgöra insiderinformation

Bedömningen av vad som är insiderinformation måste baseras på fakta och omständigheter och måste göras i varje enskilt fall.

Den slutgiltiga bedömningen sker dock alltid på Bolagets ansvar.

Vid bedömningen ska följande faktorer beaktas:

- beslutets eller händelsens förväntade omfattning eller betydelse i relation till hela Bolagets verksamhet,
- betydelsen av den nya informationen i förhållande till de faktorer som avgör prissättningen på de finansiella instrumenten, och
- andra faktorer som skulle kunna påverka priset på de finansiella instrumenten.

För den händelse Bolaget har mottagit information från en extern part, måste även källans tillförlitlighet beaktas. Ytterligare en grund för bedömning är om liknande information tidigare har haft effekt på priset på de finansiella instrumenten eller om Bolaget vid tidigare tillfällen har bedömt vissa beslut eller händelser som insiderinformation. Olika hantering av likartad information ska, om möjligt, undvikas.

1.5 Offentliggörande av insiderinformation

Enligt artikel 17.1 i MAR är Bolaget skyldigt att **så snart som möjligt** offentliggöra insiderinformation som berör Bolaget. Kravet att informera allmänheten så snart som möjligt gäller dock inte **insiderinformation om mellanliggande steg i en över tiden pågående process** om dessa steg är knutna till att förverkliga, eller att resultera i, visa omständigheter eller en viss händelse. I en pågående process krävs att de slutliga omständigheterna eller den slutliga händelsen offentliggörs så snart som möjligt efter att de inträffat. Kravet på omedelbart offentliggörande kvarstår dock om sekretess inte kan säkerställas.

Notera dock att mellanliggande steg i pågående processer inte påverkar bedömningen av när insiderinformation uppstår, och skyldigheten att upprätta insiderförteckning/loggbok kvarstår även för dessa typer av mellanliggande steg.

Begreppet "pågående processer" avser processer som sträcker sig över tid och består av flera steg, t.ex. förvärv, fusioner, större investeringsprojekt och avtalsförhandlingar. EU-kommissionen har

fastställt en icke-uttömmande förteckning² över exempel på pågående processer, vad som utgör slutlig händelse samt tidpunkt för offentliggörande. Nedan följer några exempel som behandlas.

Över tiden pågående process	Slutliga händelser eller slutliga omständigheter	Tidpunkt för offentliggörande
Avtal (inklusive förvärv eller avyttring av relevanta tillgångar eller dotterbolag)	Undertecknande av avtalet eller annan likvärdig handling med bindande verkan	Så snart som möjligt efter undertecknandet av avtalet eller någon annan likvärdig handling med bindande verkan.
Fusioner	Godkännande av fusionsplanen	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse har godkänt fusionsplanen.
Större omorganisationer av bolagsstrukturen	Beslut om omorganisationen av bolagsstrukturen	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse eller bolagsstämman har fattat det slutliga beslutet om att göra en omorganisation av bolagsstrukturen.
Bolagets frivilliga uppsägning av ett väsentligt avtal	Beslut om att säga upp ett väsentligt avtal	Så snart som möjligt efter det att Bolaget har fattat beslut om att säga upp ett väsentligt avtal.
Aktiekapitalökning	Styrelsens beslut (genom bemyndigande) eller styrelsens beslut om <i>förslag</i> till beslut om ökning av aktiekapitalet	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse genom bemyndigande från bolagsstämman har beslutat om ökning av aktiekapitalet, eller så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse fattat beslut om <i>förslag</i> till beslut om ökning av aktiekapitalet.
Utgivande av nya instrument	Styrelsens beslut (genom bemyndigande) eller styrelsens beslut om <i>förslag</i> till beslut om att ge ut nya instrument	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse genom bemyndigande från bolagsstämman har beslutat om att ge ut nya instrument, eller så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse fattat beslut om <i>förslag</i> till beslut om att ge ut nya instrument.
Aktieåterköp	Styrelsens beslut (genom bemyndigande) eller styrelsens beslut om <i>förslag</i> till beslut om att göra ett aktieåterköp	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse genom bemyndigande från bolagsstämman har beslutat om att göra ett aktieåterköp, eller så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse fattat beslut om <i>förslag</i> till beslut om att göra ett aktieåterköp.
Konvertering av instrument	Styrelsens beslut (genom bemyndigande) eller styrelsens beslut om <i>förslag</i> till beslut om konvertering av instrument	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse genom bemyndigande från bolagsstämman har beslutat om att konvertera instrument, eller så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse fattat beslut om <i>förslag</i> till beslut om att konvertera instrument.
Utdelningar	Beslut om att föreslå aktieägarna en utdelning eller en ändring av utdelningspolicyn	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse har fattat beslut om att för aktieägarna lägga fram förslag för godkännande om utdelning eller en ändring av utdelningspolicyn.
Ekonomiska rapporter eller delårsrapporter	Erkännande eller godkännande av de ekonomiska resultaten	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse har erkänt eller godkänt de ekonomiska resultaten/delårsrapporten.
Prognoser	Bekräftelse eller godkännande av prognoserna	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse har bekräftat eller godkänt prognoserna.
Val eller entledigande av styrelseledamöter	Beslut om val eller entledigande	Så snart som möjligt efter det att Bolagets bolagsstämman har fattat beslut om att välja eller entlediga en styrelseledamot, alternativt så snart som möjligt efter Bolagets valberedning informerat Bolaget om sitt beslutsförslag beträffande styrelseval.
Utnämning eller entledigande av personer i ledande ställning som innehar en nyckelroll	Beslut om utnämning eller entledigande	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse har fattat beslut om att utnämna eller entlediga en person i ledande ställning som innehar en nyckelroll (t.ex. VD och vice VD).


² Se Bilaga 1 till Kommissionens delegerade förordning (EU) .../... av den 8 april 2026 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller offentliggörande av insiderinformation i över tiden pågående processer och uppskjutande av offentliggörande (C(2026) 2149 final).

Betydande ändringar av bolagsordningen	Beslut om att lägga fram förslag för aktieägarna om betydande ändringar av Bolagets bolagsordning	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse har fattat beslut om att för aktieägarna lägga fram förslag för godkännande om betydande ändringar av bolagsordningen.
Ansökan om licens eller tillstånd	Ansökan om licens eller tillstånd	Så snart som möjligt efter det att Bolaget har lämnat in ansökan om licens eller auktorisation till den behöriga myndigheten.
Beviljande eller avslag av licens eller tillstånd	Beviljande eller avslag av licens eller tillstånd	Så snart som möjligt efter det att Bolaget har mottagit den formella underrättelsen från den behöriga myndigheten att en licens eller ett tillstånd beviljas, eller en ansökan om en licens eller ett tillstånd avslås, även om Bolaget och den behöriga myndigheten efter en ansökan utbytt preliminär information eller utkast till beslut som i sig kan utgöra insiderinformation, eller om beslutet är eller kan bli föremål för överklagande.
Företagsrekonstruktion eller konkurs	Inlämnande av ansökan om företagsrekonstruktion eller konkurs	Så snart som möjligt efter det att Bolagets styrelse eller bolagsstämman har fattat beslut om att lämna in en ansökan om företagsrekonstruktion eller konkurs.
Administrativa förfaranden	Den behöriga myndighetens beslut	Så snart som möjligt efter det att Bolaget formellt har informerats av den behöriga myndigheten om sitt slutliga beslut efter de relevanta utredningarna, även om Bolaget och den behöriga myndigheten tidigare har utbytt preliminär information eller utkast till beslut som i sig kan utgöra insiderinformation, eller om beslutet är eller kan bli föremål för överklagande.
Rättsliga förfaranden	Beslut av en myndighet eller domstol	Så snart som möjligt efter det att Bolaget har mottagit underrättelsen om beslutet, även om beslutet är eller kan bli föremål för ett överklagande.
Avnotering	Beslut om avnotering	I händelse av ett avnoteringsbeslut av Finansinspektionen eller Marknadsplatsen, så snart som möjligt efter det att Bolaget har mottagit den formella underrättelsen om avnoteringsbeslutet, även om Bolaget och Finansinspektionen eller Marknadsplatsen tidigare har utbytt preliminär information eller utkast till beslut som i sig kan utgöra insiderinformation.

Offentliggörande av insiderinformation ska ske genom ett pressmeddelande, så att allmänheten snabbt ges tillgång till informationen och möjlighet att fullständigt och korrekt bedöma innehållet.

Syftet med regeln är att motverka informationsasymmetri och därmed säkerställa att alla intressenter på marknaden samtidigt har tillgång till insiderinformation. Bolaget ska därför säkerställa att insiderinformation behandlas konfidentiellt innan den offentliggörs och att ingen obehörig part får tillgång till sådan information. Det här innebär att insiderinformation inte får lämnas ut till aktieägare, media, analytiker eller andra varken enskilt eller i grupp om inte informationen tidigare har offentliggjorts. I undantagsfall kan Bolaget, på eget ansvar, skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation, se vidare under "Uppskjutet offentliggörande av insiderinformation" nedan. Notera dock att reglerna om uppskjutet offentliggörande inte är tillämpliga på mellanliggande steg i över tiden pågående processer.

Bolag får inte kombinera offentliggörandet av insiderinformation med marknadsföringsinformation. Information som offentliggörs av Bolaget ska vara korrekt, relevant och tydlig och får inte vara vilseledande. Informationen måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av informationens betydelse för Bolaget och dess finansiella instrument. Även utelämnad information kan innebära att Bolagets informationsgivning blir felaktig och missvisande.



Offentliggörande av insiderinformation ska förses med en så kallad **MAR-etikett**. Notera dock att **etiketten endast får användas för det fall informationen som offentliggörs utgör insiderinformation**. Förutsatt att det i pressmeddelandet anges en kontaktperson med namn och befattning kan etiketten utformas så här:

Denna information är insiderinformation som [Bolaget AB] är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den [datum, klockslag].

This information is insider information that [The Company 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, on [date, time].

Det krävs inte att etiketten anger klockslag för Bolag på Spotlight som använder Cisions utskicksverktyg då detta görs automatiskt.

2 UPPSKJUTET OFFENTLIGGÖRANDE AV INSIDERINFORMATION

Enligt artikel 17.4 i MAR kan Bolaget, på eget ansvar, skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation förutsatt att kriterierna enligt MAR är uppfyllda. Som utgångspunkt ska således insiderinformation offentliggöras så snart som möjligt om inte undantag föreligger. Bolaget kan tillämpa uppskjutet offentliggörande av insiderinformation om:

- (i) det är sannolikt att omedelbart offentliggörande skadar *legitima intressen* för Bolaget,
- (ii) den insiderinformation Bolaget avser skjuta upp står inte i *kontrast till det senaste offentliga tillkännagivandet* eller annan kommunikation om samma fråga, och
- (iii) Bolaget kan säkerställa att informationen förblir *konfidentiell*.

Notera dock att reglerna om uppskjutet offentliggörande inte är tillämpliga på insiderinformation som rör mellanliggande steg i över tiden pågående processer.

På begäran av Finansinspektionen, respektive utländsk motsvarighet, ska Bolaget lämna en skriftlig förklaring till hur de ovannämnda kriterierna för att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation har uppfyllts.

2.1 Legitima intressen

Se nedanstående exempelförteckning över vad som kan anses utgöra legitima intressen.


- (i) Behov av att samla in ytterligare information för att möjliggöra en korrekt bedömning av en viss händelses påverkan på Bolagets verksamhet m.m.
- (ii) Större extraordinära incidenter (t.ex. cybersäkerhetsattack mot Bolagets IT-infrastruktur).
- (iii) Skydda kommersiellt känslig information i offentliga upphandlingar för att inte förlora affärsmöjligheter genom offentliggörande.

2.2 Kontrast till det senaste offentliga tillkännagivandet

EU-kommissionen har fastställt en icke-uttömmande förteckning³ som förtydligar situationer där insiderinformation står i kontrast till det senaste offentliga tillkännagivandet. Nedan följer några exempel som behandlas.

- (i) Insiderinformation om en väsentlig förändring av de prognoser, ekonomiska resultat eller affärsfall som tidigare offentliggjorts (t.ex. vinstvarningar eller resultatavvikelser).
- (ii) Insiderinformation om en väsentlig förändring av ett projekts eller en produkts miljömässiga eller sociala effekter som tidigare offentliggjorts (t.ex. miljömål som inte uppfylls).
- (iii) Insiderinformation om ett Bolags finansiella ställning, där väsentligt annorlunda information om Bolagets finansiella villkor tidigare har offentliggjorts (t.ex. behovet av en kapitalökning).
- (iv) Insiderinformation om att resultaten eller tidsfristerna för en produkt eller ett projekt inte kommer att uppnås där dessa resultat eller tidsfrister tidigare har offentliggjorts.
- (v) Insiderinformation om en väsentlig ändring av den kapitalstruktur som tidigare offentliggjorts (t.ex. en betydande ändring av utfärdandet av finansiella instrument).
- (vi) Insiderinformation om en väsentlig förändring av en affärsstrategi som tidigare offentliggjorts (t.ex. ett beslut att gå in på en ny geografisk marknad).
- (vii) Insiderinformation om en väsentlig ändring av ett avtal eller en transaktion som tidigare offentliggjorts (såsom uppsägning av ett kommersiellt partnerskap eller, vid förvärv, val av ett annat målbolag).
- (viii) Insiderinformation om en väsentlig förändring av den företagsstyrning som tidigare offentliggjorts eller meddelats, inbegripet ledningsstruktur och uppförandekoder för

³ Se Bilaga 2 till Kommissionens delegerade förordning (EU) .../... av den 8 april 2026 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller offentliggörande av insiderinformation i över tiden pågående processer och uppskjutande av offentliggörande (C(2026) 2149 final).



ledningen (t.ex. ett beslut om att återkalla en planerad ökning av antalet oberoende styrelseledamöter).

2.3 Konfidentiell

Det krävs även att Bolaget kan säkerställa att informationen fortsätter att vara konfidentiell för att kunna skjuta upp insiderinformation för offentliggörande. När/om det inte längre kan säkerställas att informationen kan fortsätta att vara konfidentiell ska Bolaget så snart som möjligt offentliggöra informationen för allmänheten.

För att nå upp till kravet om konfidentialitet måste Bolaget säkerställa att relevanta personer som får insiderinformation tas upp i insiderförteckningen (se närmare om detta i nedan avsnitt).

Bolaget bör upprätta sekretessavtal med mottagaren som i löpande kontakt med Bolaget kan få information om Bolaget som inte är allmänt känd.

Spotlight vill understryka att, om Bolaget inte längre kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell, ska Bolaget så snart som möjligt offentliggöra informationen för allmänheten.

3 INSIDERFÖRTECKNING (LOGGBOK)

MAR ställer krav att Bolag ska föra en insiderförteckning över alla 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 de inte upptas i insiderförteckningen utan för dessa är det tillräckligt att Bolaget kan säkerställa att information hålls konfidentiell på andra sätt – exempelvis genom undertecknande av sekretessavtal. Notera att det endast är personer som behöver insiderinformationen i sitt arbete som ska få tillgång till den.

Reglerna kring insiderförteckning kräver bl.a.:

- (i) att informationen i insiderförteckningen följer en standardiserad mall⁴ (se t.ex. Finansinspektionens hemsida⁵), och
- (ii) krav på Bolagen **att 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 enligt (ii) bör innehålla minst en bekräftelse att personen:

- fått insiderinformation gällande Bolaget,
- är införstådd med sina skyldigheter i och med införandet i insiderförteckningen,
- är införstådd med straffbestämmelser avseende insiderbrott och obehörigt röjande av insiderinformation i lagen (2016:1307) om straff för marknadsmissbruk på värdepappersmarknaden och om förbuden mot insiderhandel och olagligt röjande av insiderinformation i MAR, vilka innebär att det är förbjudet a) att utnyttja insiderinformationen genom att handla (för egen eller annans räkning) med aktier och/eller andra finansiella instrument i Bolaget, b) genom att via råd eller på annat sätt förmå någon annan att handla med aktier och/eller andra finansiella instrument i Bolaget, samt c) att röja insiderinformationen till någon annan person, utom då röjandet sker som ett normalt led i fullgörande av tjänst, verksamhet eller åligganden. Överträdelse av förbuden kan medföra straffansvar eller administrativa sanktioner⁶ från Finansinspektionen.

Bolagen har möjlighet att i insiderförteckningen göra en uppdelning mellan permanenta och situations-specifika insiders (båda varianterna finns i mallarna som antagits av EU-kommissionen). Ett Bolag kan välja att föra ett avsnitt över så kallade permanenta insiders. Permanenta insiders kännetecknas av personer som alltid har tillgång till all insiderinformation. Det torde enligt Spotlights bedömning vara få befattningshavare som uppfyller kraven i denna definition, med det åvilar det enskilda Bolaget att avgöra frågan i ljuset av hur verksamheten är organiserad. Tänk på att även om det endast är de permanenta insynspersonerna som kommer ha kännedom om en insiderhändelse skall ändå en logg/insiderförteckning upprättas.

Spotlight rekommenderar att Bolagen använder ett digitalt verktyg/applikation för hantering av insiderförteckningar/loggböcker.

⁴ Mallen/formatet för insiderförteckningar framgår av EU-kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/1210 av den 13 juli 2022 om fastställande av tekniska genomförandestandarder för tillämpningen av MAR vad gäller formatet för insiderförteckningar och deras uppdateringar.

⁵ Länk: [Insiderförteckningar | Finansinspektionen](#).

⁶ Enligt lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning.

4 MARKNADSSONDERINGAR

I samband med emissioner finns ofta ett behov av att kontakta en eller flera potentiella investerare innan en 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, och skiljer sig från den vanliga handeln.

4.1 Den som lämnar information

Genomförande av marknadssonderingar kan kräva att insiderinformation lämnas till potentiella investerare.

Det är tillåtet att lämna insiderinformation i dessa situationer förutsatt att Bolaget följer kraven i MAR (artikel 11). Reglerna i MAR innebär i korthet bland annat att Bolaget ska:

- dokumentera sin bedömning av om marknadssonderingen kommer att innebära rövande av insiderinformation,
- innan information lämnas få ett medgivande från mottagaren att den vill motta insiderinformation,
- informera mottagaren om förbud mot insiderhandel och krav på att informationen hålls konfidentiell, samt
- föra och upprätta register över all information som lämnas till den person som mottar marknadssonderingen, och de personer som mottagit marknadssonderingen.

4.2 Den som mottar information

Bestämmelserna om marknadssonderingar ställer också krav på en mottagare att själv göra en bedömning huruvida den mottagna informationen är insiderinformation eller ej.

ESMA har utfärdat riktlinjer till personer som mottar marknadssonderingen.⁷

⁷ Länk: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma-2016-1477_sv.pdf.



5 INFORMATION TILL SPOTLIGHT

I de fall Bolag beslutar att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation bör Bolaget som utgångspunkt enligt Spotlights regelverk för bolag noterade på Spotlight punkt 3.8 informera Marknadsplatsen om detta. Sådan information bör lämnas omedelbart efter att beslutet har fattats. Bolaget ska skriftligen redogöra för den aktuella händelsen eller omständigheten samt ange de omständigheter som bedöms medföra att de tre kriterierna ovan, under "uppskjutet offentliggörande av insiderinformation", har uppfyllts. Bolaget ska utse en ansvarig person som säkerställer hanteringen av ovanstående rutin.

Bolaget bör som utgångspunkt därutöver hålla Marknadsplatsen informerad om situationer där Bolaget konstaterat att det uppstått insiderinformation som rör mellanliggande steg i över tiden pågående process (och upprättat insiderförteckning, men inte fattat något beslut om uppskjutet offentliggörande), men ännu inte har offentliggjort insiderinformationen (eftersom den slutliga händelsen ännu inte har inträffat).

6 INFORMATION TILL FINANSINSPEKTIONEN

Ett pressmeddelande som innehåller insiderinformation som varit föremål för uppskjutet offentliggörande behöver inte innehålla information om att det har varit föremål för uppskjutet offentliggörande. Bolaget ska dock omedelbart efter att pressmeddelande har offentliggjorts informera Finansinspektionen om detta, se vidare Finansinspektionens hemsida. Utlandsregistrerade bolag, som är noterade på Spotlight, informerar behörig myndighet i registreringslandet på motsvarande sätt. I rapporteringen till Finansinspektionen ska i enlighet med artikel 17 i MAR följande uppgifter framgå:

- namn och kontaktuppgifter på personen som skickar informationen (mejl och telefonnummer),
- rubrik på offentliggörandet,
- datum och klockslag för offentliggörandet,
- datum och klockslag då beslut fattades om att skjuta upp offentliggörandet, och
- personer hos Bolaget med ansvar för att skjuta upp offentliggörandet.

På begäran av Finansinspektionen, respektive utländsk motsvarighet, ska Bolaget lämna en skriftlig förklaring till hur kriterierna för att skjuta upp offentliggörandet har uppfyllts.

7 INSYNSRAPPORTERING M.M.


Enligt artikel 19 i MAR ska Bolagets personer i ledande ställning och till dem närstående fysiska och juridiska personer anmäla sina transaktioner i Bolagets finansiella instrument till Finansinspektionen och till Bolaget. För personer i utlandsregistrerade Bolag ska anmälan göras till behörig myndighet i registreringslandet.

- (i) Begreppet "*personer i ledande ställning*" (eller "PDMR:s") omfattar alla personer i Bolagets koncernledning och Bolagets styrelseledamöter (inklusive eventuella suppleanter) samt eventuella andra ledande befattningshavare med regelbunden tillgång till insiderinformation och befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar den framtida utvecklingen av och affärsmöjligheterna för Bolaget.
- (ii) Med "*närstående fysisk person*" avses make eller maka och sambo, barn som personen i ledande ställning har vårdnaden om eller släkting som vederbörande delat hushåll med sedan minst ett (1) år.
- (iii) Med "*närstående juridisk person*" avses juridiska personer (t.ex. aktiebolag), vilkas ledningsuppgifter utförs av en person i ledande ställning eller av dess fysiska närstående, eller som direkt eller indirekt kontrolleras av en sådan person, eller upprättats till förmån för en sådan person eller vars ekonomiska intressen huvudsakligen motsvarar intresset hos en sådan person. Det finns inget uttryckligt krav på ägande i en juridisk person för att den juridiska personen ska räknas som närstående. Det är tillräckligt att ledningsuppgifter i den juridiska personen utövas av personen i ledande ställning (t.ex. en styrelseledamot i Bolaget som även är styrelseledamot eller VD i ett annat aktiebolag).
- (iv) Närstående personer har egen rapporteringsskyldighet.
- (v) Inga ingångsvärden ska rapporteras till Finansinspektionen (t.ex. behöver en nyvald styrelseledamot i Bolaget inte anmäla sina eventuella befintliga aktieinnehav i Bolaget till Finansinspektionen).
- (vi) Rapporteringsskyldigheten omfattar handel i Bolagets samtliga finansiella instrument, även om dessa inte är noterade.
- (vii) Rapporteringsskyldigheten omfattar även t.ex. pantsättning och utlåning av finansiella instrument.
- (viii) Transaktioner i kapitalförsäkringar omfattas av rapporteringsskyldighet.
- (ix) Rapporteringsskyldigheten måste fullgöras senast tre (3) affärsdagar efter det datum som transaktionen gjorts; rapporteringen ska ske både till Bolaget och till Finansinspektionen.
- (x) Ett tröskelvärde om 20 000 EUR per kalenderår tillämpas – rapporteringsskyldighet inträder först när detta värde uppnås/överskrids och är tillämplig på alla efterföljande transaktioner med Bolagets finansiella instrument. För beräkning av beloppet adderas samtliga transaktioner utan netting.

Bolaget är enligt MAR skyldigt att föra en intern förteckning över personer i ledande ställning och deras närstående personer och löpande uppdatera den. Förändringar i denna personkrets/förteckning behöver inte rapporteras till Finansinspektionen, men Finansinspektionen kan ändå när som helst begära att få in förteckningen – därför är det viktigt att förteckningen är uppdaterad.

Bolaget ska även skriftligen underrätta personer i ledande ställning om deras skyldigheter och bevara en kopia av underrättelsen. Av underrättelsen ska det framgå att:

- Personen underrättas i egenskap av person i ledande ställning för Bolaget och att denne tagit del av information om sina skyldigheter avseende rapportering av innehavsförändringar i Bolagets aktier och/eller andra finansiella instrument.
- Rapporteringsskyldigheten gäller när ett sammanlagt transaktionsbelopp om 20 000 EUR uppnåtts av personen under kalenderåret. Med totalt transaktionsbelopp avses den ackumulerade summan av såväl inköp, försäljningar och andra överlåtelser. Den transaktion

- 
- som medför att gränsen om 20 000 EUR uppnås eller överskrids, utgör den första rapporteringspliktiga transaktionen. Därefter ska samtliga transaktioner under året rapporteras.
- Rapportering ska ske till både Bolaget (ange hur) och Finansinspektionen inom tre (3) affärsdagar efter transaktionsdatum.
 - Det är förbjudet för personer i ledande ställning hos Bolaget att direkt eller indirekt genomföra transaktioner, för egen eller tredje persons räkning, i Bolagets aktier eller andra finansiella instrument som är kopplade till dessa, under en stängd period på 30 kalenderdagar före offentliggörandet av en delårsrapport eller en bokslutskommuniké. Det är inte tillåtet att handla innan offentliggörandet på offentliggörandedagen. Det är däremot tillåtet att handla samma dag efter offentliggörandet.

Personer i ledande ställning ska i sin tur skriftligen underrätta sina närstående personer om motsvarande skyldigheter som ovan och bevara kopia av underrättelsen. Av underrättelsen bör det minst framgå att:

- Personen underrättas i egenskap av närstående till person i ledande ställning för Bolaget och att denne tagit del av information och sina skyldigheter avseende rapportering av innehav och innehavsförändringar i Bolagets aktier och/eller andra finansiella instrument.
- Rapporteringsskyldigheten gäller när ett sammanlagt transaktionsbelopp om 20 000 EUR uppnått under kalenderåret. Med totalt transaktionsbelopp avses den ackumulerade summan av såväl inköp som försäljningar. Den transaktion som medför att gränsen om 20 000 EUR uppnås eller överskrids, utgör den första rapporteringspliktiga transaktionen. Därefter ska samtliga transaktioner under året rapporteras.
- Rapportering ska ske till både Bolaget (ange hur) och Finansinspektionen inom tre (3) affärsdagar efter transaktionsdatum.

8 ANVÄNDBARA LÄNKAR

Information om hur, när vem och vad som ska insynsrapporteras:
[2024-12-04-fragor-och-svar-insynshandel.pdf](#)

Information om insiderinformation:
[Insiderinformation | Finansinspektionen](#)

Lathund för insynsrapportering:
[Lathund: Transaktionsregistrering i Insynsregistret](#)