



European Securities and
Markets Authority

Riktlinjer om MAR

Uppskjutet offentliggörande av insiderninformation



Innehållsförteckning

1	Tillämpningsområde	3
2	Definitioner	3
3	Syfte.....	3
4	Efterlevnads- och rapporteringsskyldigheter.....	4
4.1	Riktlinjernas status	4
4.2	Rapporteringskrav	4
5	Riktlinjer om legitima intressen hos emittenter av att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation och situationer i vilka ett uppskjutet offentliggörande sannolikt kan vilseleda allmänheten.....	4

1 Tillämpningsområde

Vem?

1. Dessa riktlinjer ska tillämpas på behöriga myndigheter och emittenter.

Vad?

2. Dessa riktlinjer tillhandahåller en icke uttömmande och vägledande förteckning över legitima intressen hos emittenter som sannolikt kan skadas om insiderinformation omedelbart offentliggörs och situationer i vilka ett uppskjutet offentliggörande sannolikt kan komma att vilseleda allmänheten, i enlighet med artikel 17.11 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014.

När?

3. Dessa riktlinjer ska tillämpas med början 20/12/2016.

2 Hänvisningar, förkortningar och definitioner

MAR	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
Esma-förordningen	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG

3 Syfte

4. Syftet med dessa riktlinjer är att med hjälp av exempel ge emittenterna vägledning inför beslut om att skjuta upp offentliggörande av insiderinformation enligt artikel 17.4 i MAR.

4 Efterlevnads- och rapporteringsskyldigheter

4.1 Riktlinjernas status

5. Detta dokument innehåller riktlinjer som har utfärdats enligt artikel 17.11 i MAR. Behöriga myndigheter och finansmarknadsaktörer ska göra sitt yttersta för att följa riktlinjer och rekommendationer.

4.2 Rapporteringskrav

6. Inom två månader efter det att Esma offentliggjort riktlinjerna ska de behöriga myndigheter som omfattas av dem anmäla till Esma på adressen MARguidelinesGL3@esma.europa.eu att de följer eller tänker följa riktlinjerna, alternativt ange skälen till varför de inte följer eller inte avser att följa riktlinjerna. Om de behöriga myndigheterna inte svarar inom denna tidsfrist kommer Esma att anse att myndigheterna inte följer riktlinjerna. En mall för anmälan finns på Esmas webbplats.
7. Emittenter är inte skyldiga att rapportera om huruvida de följer dessa riktlinjer.

5 Riktlinjer om legitima intressen hos emittenter av att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation och situationer i vilka ett uppskjutet offentliggörande sannolikt kan vilseleda allmänheten

1. **Legitima intressen hos emittenten att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation**
8. Vid tillämpningen av artikel 17.4 a i MAR kan fall då omedelbart offentliggörande av insiderinformation sannolikt skadar emittentens legitima intressen inbegripa, men ej begränsas till, följande situationer:
 - a. Emittenten deltar i förhandlingar vilkas resultat sannolikt skulle äventyras av omedelbart offentliggörande. Exempel på sådana förhandlingar kan vara sådana som har samband med fusioner, förvärv, uppdelningar, avknoppningar, köp eller avyttring av större tillgångar eller verksamhetsområden, omstruktureringar och omorganisationer.
 - b. Emittentens ekonomiska bärkraft är i allvarlig och överhängande fara, dock inte så att insolvenslagstiftningen är tillämplig, och omedelbart offentliggörande av insiderinformationen skulle allvarligt skada intressena hos befintliga och potentiella

aktieägare genom att äventyra slutförandet av förhandlingar som har till syfte att säkerställa emittentens ekonomiska återhämtning.

- c. Insiderinformationen gäller beslut som har fattats eller avtal som har ingåtts av emittentens ledningsorgan, vilka enligt nationell lag eller emittentens bolagsordning behöver godkännas av något annat av emittentens organ än bolagsstämman för att träda i kraft, förutsatt att
 - i. omedelbart offentliggörande av denna information innan det definitiva beslutet fattas skulle äventyra en korrekt bedömning av informationen från allmänhetens sida och
 - ii. emittenten har planerat att det definitiva beslutet ska fattas så snart som möjligt.
- d. Emittenten har utvecklat en produkt eller uppfinning och ett omedelbart offentliggörande av sådan information skulle sannolikt äventyra emittentens immateriella rättigheter.
- e. Emittenten planerar att köpa eller sälja ett större innehav i ett annat företag och offentliggörandet av sådan information skulle sannolikt äventyra genomförandet av planen.
- f. En transaktion som tidigare har meddelats är föremål för godkännande från en offentlig myndighet, och sådant godkännande är villkorat av ytterligare krav, där ett omedelbart offentliggörande av dessa krav sannolikt skulle påverka emittentens möjligheter att uppfylla dem och därför förhindra genomförandet av affären eller transaktionen.

2. Situationer i vilka ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation sannolikt kan vilseleda allmänheten

9. Vid tillämpningen av artikel 17.4 b i MAR inkluderas åtminstone följande omständigheter i de situationer där ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation sannolikt vilseleder allmänheten:
 - a. Den insiderinformation vars offentliggörande emittenten avser skjuta upp avviker väsentligt från emittentens tidigare offentliggjorda meddelanden om den fråga som insiderinformationen avser.
 - b. Den insiderinformation vars offentliggörande emittenten avser skjuta upp gäller det faktum att emittentens finansiella mål troligtvis inte kommer att uppnås, om dessa mål tidigare har meddelats offentligt.
 - c. Den insiderinformation vars offentliggörande emittenten avser skjuta upp står i strid med marknadens förväntningar, om sådana förväntningar baseras på signaler som emittenten tidigare har skickat till marknaden till exempel i intervjuer, vid

presentationsmöten (roadshows) med investerare eller i andra typer av kommunikation som härrör från eller har godkänts av emittenten.