



Marknadsmisbruksförordningen (MAR) och skyldigheten att offentliggöra insiderinformation

*Frågor och svar med anledning av implementeringen av
Marknadsmisbruksförordningen 596/2014 (MAR) 3 juli 2016*

Innehållsförteckning

1 Introduktion	1
1.1 Reglering	1
2 Frågor & svar	1
2.1 Vilka förändringar medför MAR för emittenters informationsgivning?	2
2.2 Hur påverkar MAR Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och First North Nordic Rulebook?	2
2.3 Är det någon skillnad på kurspåverkande information och insider-information?	2
2.4 Innebär MAR en förändring av vilken information som ska offentliggöras?	2
2.5 Vilken typ av information utgör insiderinformation?	3
2.6 Måste ett faktum eller ett skeende vara fullbordat för att informationen ska utgöra insiderinformation?	3
2.7 Vid vilken tidpunkt ska insiderinformation offentliggöras och inne-bär MAR någon förändring?	4
2.8 Vad innebär det att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt?	4
2.9 Kan emittenter avvakta med att offentliggöra ett pressmeddelande till nästa handelsdag om marknadsplatsen har stängt vid tidpunkten för händelsen?	5
2.10 Vilken information kring en händelse eller omständighet ska offentliggöras?	5
2.11 Kan ett avtal upphäva emittenters informationsplikt i förhållande till marknaden?	6
2.12 Medger MAR att offentliggörande av insiderinformation skjuts upp?	6
2.13 Vad krävs för att skjuta upp ett offentliggörande enligt MAR?	7
2.14 Vad kan utgöra ett legitimt intresse för ett uppskjutet offentliggörande?	7
2.15 Vad innebär det att ett uppskjutet offentliggörande inte får vilseleda allmänheten?	8

2.16 Kan ett offentliggörande skjutas upp till dess att styrelsen granskat pressmeddelandet?	Error! Bookmark not defined.
2.17 Vilka åtgärder måste vidtas vid beslut att skjuta upp ett offentliggörande?.....	8
2.18 Vad bör emittenter tänka på vid offentliggörande av insiderinformation som varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande?	8
2.19 Har Finansinspektionen rätt att i efterhand begära information om ett uppskjutet offentliggörande?	8
2.20 Finns det någon skyldighet att informera Nasdaq vid ett uppskjutet offentliggörande?....	9
2.21 Hur ska emittenter agera om det vid framtagandet av en finansiell rapport framkommer att rapporten kommer att avvika från det förväntade?.....	9
2.22 Finns det några formaliakrav för offentliggörande av insiderinformation?	Error!
Bookmark not defined.	
2.23 Innehåller MAR några krav på hur offentliggjorda pressmeddelanden tillhandahålls på emittentens hemsida?	10

1 | Introduktion

MAR trädde i kraft den 3 juli 2016. Förordningen innehåller i huvudsak regler rörande otillåtna förfaranden, marknadsmissbruk, men även bestämmelser som reglerar ett antal andra mycket viktiga områden. Ett sådant område är emittenters plikt att offentliggöra insiderinformation.

MAR är en förordning och inte ett direktiv varför bestämmelserna i stora delar är direkt tillämpliga vid ikraftträdandet. Bland dessa direkt tillämpliga bestämmelser återfinns de som anger omfattningen av emittenters skyldighet att offentliggöra insiderinformation.

Nedanstående frågor och svar adresserar hur och om MAR påverkar emittenters informationskyldighet. Utan att föregripa svaren på enskilda frågor torde MAR i detta avseende i praktiken inte innebära någon större förändring. MAR medför dock högre krav på emittenterna att utöka och systematisera sin dokumentation av informationsgivningsverksamheten, särskilt vad gäller så kallade uppskjutna offentliggöranden.

1.1 Reglering

I och med MAR lyder emittenter noterade på Nasdaq Stockholm respektive Nasdaq First North, vad gäller offentliggörande av insiderinformation, under identiska regler. I det avseendet är det därmed ingen skillnad mellan Nasdaqs Stockholms Regelverk för emittenter och det regelverk som gäller för bolag noterade på Nasdaq First North.

Marknadsmissbruksförordningen

<http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32014R0596>

European Securities and Markets Authority's Library on Market Abuse

https://www.esma.europa.eu/databases-library/esma-library?f%5B0%5D=im_esma_sections%3A22

Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter 3 juli 2016

<http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/index.html>

First North Rule Book 3 July 2016 (English)

<http://business.nasdaq.com/list/Rules-and-Regulations/European-rules/index.html>

2 | Frågor & svar

2.1 Vilka förändringar medför MAR för emittenters informationsgivning?

MAR innebär att vissa regler kring emittenters informationsgivning utsträcks till att omfatta även bolag noterade på handelsplattformar, s.k. Multilateral Trading Facilities (MTF:er), samt att kraven på emittenters administration och dokumentation ökar. De nya kraven kommer dock sannolikt inte medföra att antalet offentliggöranden eller innehållet i sådana pressmeddelanden ökar i någon större utsträckning.

2.2 Hur påverkar MAR Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och Nasdaq First North Nordic Rulebook?

Nasdaq har genomfört en relativt omfattande översyn av Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter ("Regelverket") och First North Nordic Rulebook i syfte att anpassa dessa till MAR. I praktiken, och från en materiell synvinkel, har översynen inte inneburit några större förändringar av regelverken. Förändringarna rör snarare en uppdatering så att regelverkens bestämmelser stämmer överens med förordningens legala definition av vilken information som ska offentliggöras samt vid vilken tidpunkt. Förändringarnas praktiska inverkan på emittenternas informationsgivning blir troligen därför inte särskilt stor.

Det bör understrykas att Nasdaq sökt åstadkomma en situation i vilken emittenterna inte åläggs några nya skyldigheter, om dessa inte varit nödvändiga med hänsyn till förordningens innehåll. Eftersom MAR ska tillämpas av emittenter på både Nasdaq Stockholm och Nasdaq First North är nu regelverkens lydelse identiska vad gäller offentliggörande av insiderinformation.

2.3 Finns det någon anledning att skilja på kurspåverkande information och insiderinformation?

Nej. När MAR trädde i kraft ersattes termen *kurspåverkande information* helt och genomgående av termen *insiderinformation*.

Definitionen av insiderinformation återfinns i artikel 7 i MAR.












2.4 Innebär MAR en förändring av vilken information som ska offentliggöras?

För tillfället tyder inte något på att så är fallet. Nasdaqs övergripande slutsats är att MAR i praktiken inte innebär någon större förändring gällande en emittents informationsskyldighet. MAR medför dock högre krav på emittenterna att utöka och systematisera sin dokumentation av informationsgivningsverksamheten, särskilt vad gäller så kallade uppskjutna offentliggöranden. Handledningstexten till generalklausulen i avsnittet gällande informationsgivning i emittentregelverket är i princip densamma nu som innan införandet av MAR.

2.5 Vilken typ av information utgör insiderinformation?

All information som på något sätt rör en emittent kan vara insiderinformation. Huruvida informationen i fråga ska anses utgöra insiderinformation får bestämmas från fall till fall, i ljuset av informationens karaktär, det finansiella instrumentet, emittentens verksamhet och historik samt omständigheterna i övrigt.

Nasdaqs regelverk har sedan tidigare exemplifierat vad som kan tänkas utgöra kurspåverkande information. Dessa exempel finns kvar i de reviderade regelverken och är fortsatt vägledande. Exempel på information som kan utgöra insiderinformation inkluderar bl.a. följande:

-  Förvärv eller försäljningar
-  Inledande av, avslutande av eller beslut fattade inom ramen för tvister
-  Myndighetsbeslut
-  Forskningsresultat, händelser relaterade till produktutveckling eller uppfinningar
-  Signifikanta avvikelser i förhållande till väntad finansiell utveckling ("vinstvarning")
-  Finansiell information som utvisar att emittenten har finansiella svårigheter
-  Information som relaterar till dotter- eller intresseföretag
-  Aktieägaravtal som emittenten har kännedom om och som kan påverka överlåtbarheten av emittentens finansiella instrument
-  Kredit- eller kundförluster
-  Information rörande samarbetsbolag (joint ventures)
-  Pris- eller valutaförändringar

Vänligen se handledningstexterna avseende generalklausulerna angående offentliggörande av insiderinformation i Nasdaqs Regelverk för emittenter respektive Nasdaq First North's Rulebook.

2.6 Måste ett faktum eller ett skeende vara fullbordat för att informationen ska utgöra insiderinformation?

Nej. Information om en händelse som ännu inte inträffat kan betraktas som insiderinformation. Det innebär att ett avtal inte behöver vara definitivt och undertecknat för att anses utgöra insiderinformation. Bedömningen av vad som är insiderinformation styrs i stället av två faktorer:

- 📄 hur *konkret* informationen är, och
- 📄 hur *sannolikt* det är att den händelse som informationen anknyter till, t.ex. en affär, ska inträffa.

Informationen måste således bedömas utifrån sina egna meriter och mot bakgrund av alla relevanta omständigheter. Lagstiftaren har inte lämnat mycket vägledning kring när information blir att betrakta som insiderinformation. EU-domstolen har dock i ett antal domar uttalat att det ska röra sig om information som relaterar till en händelse som har *verkliga förutsättningar* eller *faktiska utsikter* att förverkligas. Det innebär att information måste uppnå en viss "kvalitet" eller "dignitet" innan den betraktas som insiderinformation. I artikel 7 (4) i MAR anges att informationen ska avse sådan information "som en förnuftig investerare sannolikt skulle utnyttja som en del av grunden för sitt investeringsbeslut."

Enligt MAR kan även ett mellanliggande steg i en pågående process utgöra insiderinformation om informationen i sig uppfyller övriga kriterier för insiderinformation. Det innebär att en emittent kan behöva göra flera offentliggöranden som avser samma underliggande händelse.

2.7 Vid vilken tidpunkt ska insiderinformation offentliggöras och innebär MAR någon förändring jämfört med tidigare reglering?

Enligt artikel 17 (1) i MAR ska ett offentliggörande av insiderinformation som direkt rör emittenten ske så snart som möjligt. Detta innebär i sig inte någon skillnad från vad som tidigare varit gällande rätt. Eftersom insiderinformation också kan omfatta pågående skeden eller händelser som inte är slutliga kan skyldigheten att offentliggöra inträda vid en tidigare tidpunkt än vad som varit fallet innan MAR. Den tidpunkt vid vilken en emittent genomför ett offentliggörande behöver dock inte skilja sig från vad som varit fallet tidigare, om villkoren för uppskjutet offentliggörande enligt MAR är uppfyllda och emittenten fattar beslut om ett uppskjutande.

2.8 Vad innebär det att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt?

Kravet på att offentliggörande ska ske så snart som möjligt, i stället för omedelbart, innebär en viss tolerans mot att ett offentliggörande kan ta en viss tid att administrera. Emittenten har därför möjlighet att förbereda och vidta de nödvändiga åtgärderna för att tillse att informationen offentliggörs via sedvanliga kommunikationskanaler.

I de fall emittenten *på förhand* varit medveten om att någon särskild händelse ska inträffa är den acceptabla fördröjningen mindre eftersom emittenten då haft möjlighet att förbereda offentliggörandet.

Hur lång den acceptabla tidsutdräkten är mellan det att insiderinformationen identifierats till dess att den offentliggjorts måste alltid bero på en individuell bedömning av informationens karaktär och betydelse för emittenten, samt de nödvändiga administrativa procedurerna. När informationen är av mycket viktig karaktär kan därför emittenten behöva bortse från sådana procedurer som annars tillämpas för att i stället omgående offentliggöra insiderinformationen.

MAR skiljer inte mellan olika steg i ett pågående skeende. All information som kvalificerar som insiderinformation medför en skyldighet att offentliggöra. Detta betyder att en emittent kan behöva genomföra flera offentliggöranden som avser samma underliggande händelse.

Vid osäkerhet om hur en situation ska hanteras kan Nasdaqs bolagsövervakning kontaktas.

2.9 Kan emittenter avvakta med att offentliggöra insiderinformation till nästa handelsdag om marknadsplatsen har stängt vid tidpunkten för händelsen?

Nej, huvudregeln är att insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt.

Marknadspraxis har i vissa jurisdiktioner tidigare varit att insiderinformation som uppkommit då marknadsplatserna varit stängda har kunnat offentliggöras påföljande handelsdags morgon, i god tid före handeln påbörjas, under förutsättning att informationen kunnat hållas konfidentiell. MAR anger inte specifikt om huruvida en sådan ordning kan anses förenlig med kravet på att offentliggörande ska ske så snart som möjligt. Nasdaq förordar därför att emittenter bör iaktta stor försiktighet i detta avseende och inte förutsätta att tidigare praxis kan tillämpas. Det bör även noteras att det under alla omständigheter åligger emittenten att säkerställa sekretess av informationen till dess att offentliggörandet sker.

2.10 Kan emittenter avvakta med att offentliggöra insiderinformation till dess att styrelsen granskat pressmeddelandet?

Emittenter ska ha en färdig delegationsordning som specificerar vilka individer som kan fatta beslut om att offentliggöra insiderinformation. Det beslutet ska i grunden vara ett operativt beslut och inte ett styrelsebeslut. Ett styrelsemöte, vid vilket styrelsen ska ta ställning till frågan om offentliggörande, är således inte en grund för att skjuta upp ett offentliggörande avseende en omständighet som redan inträffat.

2.11 Vilken information kring en händelse eller omständighet (som utgör insiderinformation) ska offentliggöras?

Emittenter ska lämna så fullständig information att den typiska förnuftiga investeraren kan fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Detta innebär att informationen måste vara tillräckligt utförlig för att möjliggöra en bedömning av händelsens betydelse för emittenten och dess finansiella instrument. Även utelämnad information kan innebära att informationsgivningen blir felaktig eller missvisande.

Det krävs därför normalt för t.ex. en affär eller ett avtal, att både motpart och köpesumma eller ordervärde redovisas, även om det i enskilda fall kan finnas andra sätt att beskriva en händelse så att läsaren förstår dess ekonomiska innebörd för emittenten.

Det bör understrykas att en emittent inte kan frångå dess skyldighet att informationsskyldighet genom att ingå ett sekretessåtagande eller ett annat avtal med tredje part. Skyldigheten att offentliggöra insiderinformation äger företräde framför kontraktuella bestämmelser. Sekretessåtaganden mot bakgrund av lag eller annan reglering kan emellertid i vissa situationer vara ett legitimt skäl att avstå offentliggörande av viss information.

2.12 Kan ett avtal upphäva emittenters informationsplikt i förhållande till marknaden?

Emittenter kan inte undgå tillämpning av sin informationsplikt genom att ingå sekretessavtal eller träffa andra överenskommelser med en motpart. Således har informationsplikten i förhållande till marknaden företräde framför civilrättsliga avtalsklausuler. Eventuella tillämpliga sekretessregler enligt lag eller annan författning kan dock ha företräde framför informationsplikten till marknaden.




2.13 Medger MAR att ett offentliggörande av insiderinformation skjuts upp?

Enligt artikel 17 (4) i MAR kan emittenter, på eget ansvar, skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation förutsatt att alla villkor enligt MAR är uppfyllda. MAR kräver att emittenter på ett mer systematiskt och formellt sätt motiverar uppskjutandet och upprättar dokumentation.

När en emittent skjutit upp offentliggörande av insiderinformation och sedan offentliggör den ska Finansinspektionen omedelbart informeras om detta. På begäran från Finansinspektionen ska emittenten dessutom lämna en skriftlig förklaring till hur villkoren för det uppskjutna offentliggörandet har uppfyllts.





2.14 Vad krävs för att skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation enligt MAR?

Ett uppskjutande kräver enligt artikel 17 (4) i MAR att:

-  omedelbart offentliggörande sannolikt skulle kunna skada emittentens legitima intressen,
-  det inte är sannolikt att ett uppskjutet offentliggörande vilseleder allmänheten, och
-  emittenten kan säkerställa att informationen förblir konfidentiell.

2.15 Vad kan utgöra ett legitimt intresse för ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation?

Nedan listas några exempel på vad som *kan* utgöra ett legitimt intresse. För en fullständig redovisning av tänkbara legitima intressen och de krav som varje sådant intresse är förenat med hänvisas läsaren till vägledning utfärdad av ESMA (se länk nedan).

-  Pågående förhandlingar vars utgång eller normala dynamik sannolikt skulle skadas av ett offentliggörande. Det kan t.ex. handla om avtal med anledning av ett företagsförvärv.
-  Beslut eller avtal som tagits av ett bolagsorgan men som för att bli slutgiltiga måste godkännas av ett högre bolagsorgan, under förutsättning att ett omedelbart offentliggörande skulle kunna äventyra allmänhetens förmåga att bedöma och utvärdera bolagets finansiella instrument.
-  Information som relaterar till produktutveckling, uppfinningar eller patent. Dock ska information som härrör från en betydelsefull händelse som kommer påverka någon av emittentens större investeringar i produktutveckling offentliggöras så snart som möjligt. Således ska t.ex. misslyckade kliniska försök med anledning av ett nytt medicinskt preparat offentliggöras så snart som möjligt.
-  Pågående försök att lösa svåra finansiella problem och vars offentliggörande skulle försvåra förhandlingar som syftar till att säkra bolagets finansiella återhämtning och därför, i sin tur, leder till att nuvarande och framtida aktieägares intresse allvarligt äventyras. De finansiella problemen ska emellertid inte vara av den magnituden att bolaget är likvidationsmässigt i aktiebolagslagens mening.

ESMA riktlinjer om MAR – uppskjutet offentliggörande av insiderinformation:

https://www.esma.europa.eu/system/files_force/library/esma-2016-1478_sv.pdf?download=1

2.16 Vad innebär det att ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation inte får vilseleda allmänheten?

Kravet på att ett uppskjutet offentliggörande inte får vilseleda allmänheten tar sikte på situationer där emittenten genom sin informationsgivning (i vid bemärkelse) har fått marknaden att dra slutsatser i en viss riktning och att den nytillkomna, ej offentliggjorda, informationen motsäger dessa slutsatser. Att begreppet informationsgivning ska tolkas i vid bemärkelse innebär att inte bara direkta offentliggöranden av insiderinformation ska beaktas utan även, t.ex. information som framkommer under intervjuer med media eller en presentation av VD på en "road show".

Se ESMA riktlinjer om MAR – uppskjutet offentliggörande av insiderinformation:

https://www.esma.europa.eu/system/files/force/library/esma-2016-1478_sv.pdf?download=1

2.17 Vilka åtgärder måste vidtas vid ett beslut att skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation?

När ett beslut fattas om att skjuta upp ett offentliggörande ska beslutet dokumenteras. Dokumentationen ska innehålla information om vem som fattat beslutet och på vilka grunder, vid tidpunkten för beslutet och senare, emittenten bedömt att villkoren enligt MAR artikel 17 (4) har uppfyllts. Emittenter måste därför säkerställa att de har tydliga interna regler och procedurer avseende uppskjutna offentliggöranden.

2.18 Vad bör emittenter tänka på vid offentliggörande av insiderinformation som varit föremål för ett uppskjutet offentliggörande?

Emittenter ska meddela Finansinspektionen att det publicerade pressmeddelandet utgör ett uppskjutet offentliggörande.

Läs mer på Finansinspektionens hemsida:

<http://finansinspektionen.se/Regler/Marknadsmisbruk-Mar/Offentliggorande-av-insiderinformation-/>

2.19 Har Finansinspektionen rätt att i efterhand begära information om ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation?

Ja. Finansinspektionen kan begära att emittenten tillhandahåller information om det uppskjutna offentliggörandet och beslutsprocessen. På så sätt kan Finansinspektionen försäkra sig om att emittenten uppfyllt alla tre förutsättningar som krävs för att uppskjutandet ska vara tillåtet enligt MAR. Därför är det också mycket viktigt att emittenten tydligt dokumenterar varför den, vid tidpunkten för beslutet och därefter, ansett sig uppfylla de krav som krävs för att offentliggörandet kunde skjutas upp.

Läs mer på Finansinspektionens hemsida:

<http://finansinspektionen.se/Regler/Marknadsmisbruk-Mar/Offentliggorande-av-insiderinformation-/>

2.20 Finns det någon skyldighet att informera Nasdaq vid ett uppskjutet offentliggörande av insiderinformation?

I korthet, nej. Det finns ingen skyldighet att rapportera till Nasdaq vid den tidpunkt beslutet tas att skjuta upp offentliggörandet eller när offentliggörandet sedermera sker.

Emittenter har dock alltså en skyldighet att dels ge Nasdaq förhandsinformation inför offentliggörandet av händelser som är av *extraordinär betydelse* för emittenten och handeln med dess finansiella instrument (se punkt 3.4.3 i Regelverket). Skyldigheten att förse Nasdaq med förhandsinformation gäller endast händelser som i förhållande till emittenten och dess verksamhet är av särskild dignitet. Det handlar företrädesvis om situationer där börserna måste kunna besluta hur handeln i det finansiella instrumentet ska hanteras för att kunna upprätthålla en sund och ordnad handel med en fungerande prisbildning.

Emittenten har också en skyldighet att, på begäran, lämna Nasdaq de upplysningar den behöver för att kunna övervaka emittentens efterlevnad av marknadsplatsens regelverk.

2.21 Hur ska emittenter agera om det framkommer att dess finansiella utveckling avviker från vad som rimligen kunnat förväntas baserat på tidigare offentliggjord information?

Om avvikelsen utgör insiderinformation och villkoren för uppskjutet offentliggörande inte är uppfyllda ska emittenten offentliggöra informationen så snart som möjligt ("vinstvarning").

En bedömning måste först göras huruvida informationen om avvikelsen utgör insiderinformation. Om emittentens finansiella resultat eller ställning, baserat på tidigare offentliggjord information, avviker på ett väsentligt sätt från vad som rimligen kan förväntas föreligger skyldighet att offentliggöra informationen. Håller sig informationen i rapporten inom ramen för vad som kan anses

utgöra ett normalt intervall mot bakgrund av vad emittenten tidigare har kommunicerat och andra kända omständigheter, föranleder inte det att emittenten måste vinstvarna.

Emittenten måste även ta ställning till om enskilda omständigheter avseende den finansiella rapporten utgör insiderinformation. En enskild uppgift som bedöms utgöra insiderinformation ska offentliggöras så snart som möjligt. I många fall är det emellertid rapporten *i sin helhet* som utgör potentiell insiderinformation.

Om en avvikelse utgör insiderinformationen och emittenten skulle vilja skjuta upp offentliggörandet, måste ett noggrant övervägande ske av huruvida relevanta villkor är uppfyllda. Alla villkor måste vara uppfyllda men den viktigaste att ta ställning till kan ofta väntas vara att uppskjutandet inte får sannolikt vilseleda allmänheten. ESMA har publicerat vägledning om vad som ska beaktas i sådant sammanhang:

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 6 presentationsmöten (roadshows) med investerare eller i andra typer av kommunikation som härrör från eller har godkänts av emittenten.¹

De situationer i vilka offentliggörande av insiderinformation avseende finansiell utveckling kan skjutas upp utan att sannolikt vilseleda allmänheten är med andra ord mycket begränsade. När en avvikelse i finansiell utveckling konstateras och sådan avvikelse är väsentlig nog för att utgöra insiderinformation kommer det oftast föreligga en skyldighet att offentliggöra sådan information så snart som möjligt ("vinstvarning").

2.22 Innehåller MAR några krav på hur offentliggjord insiderinformation tillhandahålls på emittentens hemsida?

¹ Se ESMA riktlinjer om MAR – uppskjutet offentliggörande av insiderinformation:
https://www.esma.europa.eu/system/files/force/library/esma-2016-1478_sv.pdf?download=1

Enligt artikel 3 i Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/1055 av den 29 juni 2016 ska insiderinformation kunna lokaliseras i en lätt identifierbar del av emittentens hemsida. Hemsidan ska utformas så att en läsare enkelt kan differentiera mellan olika typer av pressmeddelanden som återfinns på hemsidan.

Information som utgör marknadsföring av emittentens produkter eller tjänster ska inte blandas med sådana pressmeddelanden som emittenten är skyldig att offentliggöra enligt MAR. Om en emittent på sin hemsida tillhandahåller både pressmeddelanden som utgjort offentliggörande av insiderinformation och andra typer av pressmeddelanden, så ska emittenten möjliggöra för läsaren att göra åtskillnad däremellan. Detta kan t.ex. ske genom en möjlighet att filtrera ut pressmeddelanden som utgjort offentliggöranden av insiderinformation, tillhandahållande av pressmeddelandena under separata rubriker för olika typer av meddelanden, eller genom någon form av tydlig markering av de pressmeddelanden som utgjort offentliggöranden av insiderinformation.