

2024-10-31

## Kan information som dokumenteras vid uppskjutet offentliggörande bli offentlig?

När emittenter på Nasdaq First North Growth Market skjuter upp offentliggörandet av insiderinformation bör de noggrant dokumentera att villkoren för att skjuta upp offentliggörandet är uppfyllda. Vanligtvis sker detta direkt i den digitala insiderlistan (loggboken) som emittenten använder. När insiderinformationen så småningom offentliggörs ska emittenten omedelbart anmäla till Finansinspektionen att informationen varit föremål för uppskjutet offentliggörande. Frågan som vi går igenom nedan är vilken dokumentation som skickas till Finansinspektionen i denna anmälan och i vilken utsträckning de uppgifter som skickas till Finansinspektionen blir offentliga eller omfattas av sekretess.

### Offentliggörande av insiderinformation

Enligt artikel 17.1 i marknadsmissbruksförordningen (596/2014) ska en emittent så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör emittenten. Under vissa omständigheter finns dock en möjlighet för emittenten att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformationen. Följande villkor måste, enligt artikel 17.4 i marknadsmissbruksförordningen, vara uppfyllda för att offentliggörandet ska kunna skjutas upp:

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

Om något av de ovanstående villkoren inte är uppfyllt ska emittenten så snart som möjligt offentliggöra insiderinformationen. Den bedömningen måste emittenten göra löpande.

### Dokumentationskrav – olika regler för olika marknader

Av artikel 4 i EU:s genomförandeförordning (2016/1055) följer en skyldighet för emittenter upptagna på en reglerad marknad att genom tekniska medel dokumentera information som har bäring på uppskjutandet av offentliggörandet. I praktiken sker det ofta med hjälp av en digital insiderlista.

Dokumentationskravet innefattar dels de uppgifter som omedelbart ska lämnas in till FI när den insiderinformation som varit föremål för uppskjutet offentliggörande offentliggörs, dels bevis om att förutsättningarna för ett uppskjutet offentliggörande var uppfyllda vid tidpunkten för beslutet. De senare uppgifterna behöver dock bara lämnas in till FI om myndigheten begär det (se nedan).

Genom ett undantag i artikel 17.4 fjärde stycket i marknadsmissbruksförordningen behöver inte emittenter på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag (såsom Nasdaq First North Growth Market) bevara dokumentation avseende förklaringen under förutsättning att emittenten kan motivera sitt beslut att skjuta upp offentliggörandet. I praktiken behöver emittenterna ändå noggrant

dokumentera och bevara information som har bäring på uppskjutandet av offentliggörandet, eftersom det annars kan vara svårt att motivera beslutet i efterhand. Dokumentationen kan också underlätta om exempelvis ledningen i bolaget skulle bytas ut.

### **Anmälan till FI avseende uppskjutet offentliggörande**

När informationen offentliggörs ska emittenten omedelbart anmäla till FI att offentliggörandet har skjutits upp. Av praxis framgår att en anmälan som lämnats in först en timma efter offentliggörandet inte uppfyller kravet på att anmälan ska göras omedelbart.

Av anmälan ska framgå uppgifter om

- namn och kontaktuppgifter på personen som skickar informationen,
- rubrik på offentliggörandet och eventuellt referensnummer,
- datum och tid för offentliggörandet,
- datum och tid för beslutet att skjuta upp offentliggörandet samt
- identiteten på de personer som var ansvariga för beslutet att skjuta upp offentliggörandet.

FI har skapat en mall för anmälan som finns tillgänglig på myndighetens hemsida och som ger uttryck för kraven i marknadsmissbruksförordningen.<sup>1</sup> De uppgifter som loggboksverktygen skickar till FI när informationen offentliggörs motsvarar kraven i mallen.<sup>2</sup>

### **Finansinspektionen kan kräva en skriftlig förklaring i efterhand**

FI kan senare begära in en skriftlig förklaring från emittenten om hur villkoren i artikel 17.4 i marknadsmissbruksförordningen var uppfyllda vid beslutet om att skjuta upp offentliggörandet.

Omfattningen av den skriftliga förklaringen kan variera från fall till fall. Förklaringen ska vara så informativ att FI kan bedöma om villkoren för att skjuta upp offentliggörandet har varit uppfyllda. Det innebär att korta, mer allmänna beskrivningar av hur förutsättningarna varit uppfyllda inte är tillräckliga. Hänvisar emittenten till interna rutiner i sin förklaring ska de bifogas till eller beskrivas tydligt i förklaringen.

### **Omfattas uppgifterna som skickas in till Finansinspektionen av sekretess eller är de offentliga?**

Den dokumentation som emittenten skickar in till FI blir en allmän handling när den kommer in till myndigheten. Frågan är då om de uppgifter emittenten lämnat blir offentliga eller om de omfattas av sekretess. Här är det svårt att ge ett bestämt svar för samtliga fall. Enligt 30 kap. 4 § i offentlighets- och sekretesslagen kan det nämligen variera beroende på vilka uppgifter det rör sig om. Uppgifter om emittentens affärs- eller driftsförhållanden är som utgångspunkt offentliga, om inte ett röjande av uppgifterna kan antas skada emittenten. För övriga uppgifter, exempelvis rörande emittentens motparter, råder som utgångspunkt sekretess. Sådana uppgifter får alltså normalt inte lämnas ut.

---

<sup>1</sup> <https://www.fi.se/sv/blanketter/#Marknadsmissbruk>.

<sup>2</sup> Bekräftat per e-post av flera större tillhandahållare av loggbokstjänster.

### Sammanfattning

När emittenter på Nasdaq First North Growth Market skjuter upp offentliggörandet av insiderinformation bör de dokumentera att villkoren för att skjuta upp offentliggörandet är uppfyllda. De uppgifter som då dokumenteras kan vara av känslig natur. Informationen som ska skickas till FI vid anmälan om ett uppskjutet offentliggörande är dock begränsad och innehåller inte förklaringen. Det är först om FI kräver en särskild förklaring från emittenten rörande hur villkoren för uppskjutandet varit uppfyllda som det krävs att emittenten skickar in ytterligare information.

Genom ett undantag i marknadsmissbruksförordningen har emittenter på en tillväxtmarknad för små och medelstora företag (såsom Nasdaq First North Growth Market) inte en skyldighet att dokumentera sin förklaring under förutsättning att emittenten kan motivera sitt beslut att skjuta upp offentliggörandet. Det är dock att rekommendera att emittenten i praktiken noggrant dokumenterar sin förklaring. Detta eftersom emittenten har en skyldighet att lämna en skriftlig förklaring till FI där emittenten motiverar sitt beslut att skjuta upp offentliggörandet om FI begär det. Den information emittenten lämnar om den egna verksamheten i en sådan förklaring blir som utgångspunkt offentlig medan information om motparter omfattas av sekretess.

Henric Stråth  
Advokat, partner  
Moll Wendén Advokatbyrå

Gunnar Bramstång  
Biträdande jurist  
Moll Wendén Advokatbyrå

### *Om författarna och Moll Wendén Advokatbyrå*

[Moll Wendén](#) är en advokatbyrå med drygt 40 medarbetare som arbetar inom 15 affärsjuridiska områden där varje område drivs av erfarna och välrenommerade advokater. [Henric Stråth](#), partner och ansvarig delägare, samt Gunnar Bramstång, biträdande jurist, arbetar i Moll Wendéns specialistgrupp inom kapitalmarknadsrådgivning.