

Tematisk bedömning om bolagets skyldigheter i anslutning till ledningens transaktioner

23.9.2026

Författare

Merja Junnonen

merja.junnonen(at)fiva.fi

Matti Tulkki

matti.tulkki(at)fiva.fi

Pasi Åkerfeldt

pasi.akerfeldt@fiva.fi

Innehåll

Tematisk bedömning om bolagets skyldigheter i anslutning till ledningens transaktioner	1
Innehåll	2
1 Sammanfattning	3
2 Den tematiska bedömningens bakgrund, mål och sammanfattning	6
2.1 Reglering	6
2.1.1 Skyldigheter för personer i ledande ställning	6
2.1.2 Bolagets skyldigheter	6
2.2 Den tematiska bedömningens genomförande	7
3 Skyldighet att underrätta personer i ledande ställning om skyldigheten att anmäla transaktioner	7
3.1 Förfarandet vid underrättandet av personer i ledande ställning om skyldigheten att anmäla transaktioner	7
3.2 Interna anvisningar om anmälningsskyldigheten för personer i ledande ställning	9
3.3 Förfaranden för att säkerställa att personer i ledande ställning blir underrättade	10
3.4 Användningen av modellformulär vid underrättandet om anmälningsskyldigheten	10
3.5 Förfaranden för att säkerställa att närstående personer blir underrättade	10
3.6 Förvaring av meddelanden till personer i ledande ställning	11
3.7 Finansinspektionens bedömning och god praxis	11
3.7.1 Bedömning	11
3.7.2 God praxis	12
4 Förteckning över personer i ledande ställning och med dem närstående personer	13
4.1 Upprättande av en förteckning	13
4.2 Ombesörjande av att insideruppgifterna är aktuella	13
4.3 Finansinspektionens bedömning och god praxis	14
4.3.1 Bedömning	14
4.3.2 God praxis	15
5 Praxis för anmälan av transaktioner som utförs av personer i ledande ställning	15
5.1 Anvisningar för personer i ledande ställning	15
5.2 Arrangemang där bolaget eller en annan aktör gör en transaktionsanmälan på den anmälningsskyldigas vägnar till Finansinspektionen	16
5.3 Kontroll av transaktionsanmälningar	16

5.4	Utbildning	16
5.5	Finansinspektionens bedömning och god praxis	17
5.5.1	Bedömning	17
5.5.2	God praxis	17
6	Offentliggörande av transaktioner utförda av personer i ledande ställning	18
6.1	Offentliggörandeprocessen	18
6.2	Säkerställande att uppgifterna offentliggörs inom tidsgränserna i regleringen	18
6.3	Finansinspektionens bedömning och god praxis	19
6.3.1	Bedömning	19
6.3.2	God praxis	19
7	Uppföljning av ändringar i ledningens innehav	19
7.1	Jämförelse av antalet bolagsaktier som innehas av personer i ledande ställning med mottagna transaktionsanmälningar	19
7.2	Förfaranden i situationer där ändringar i innehavet inte stämmer överens med mottagna anmälningar	20
7.3	Finansinspektionens bedömning och god praxis	20
7.3.1	Bedömning	20
7.3.2	God praxis	21
8	Offentliggörande av ledningens transaktioner i förhållande till tröskeln för anmälningsskyldigheten	21
8.1	Praxis i anslutning till uppföljningen av tröskeln för anmälningsskyldigheten	21
8.2	Information om ändring av tröskeln för anmälningsskyldigheten	22
8.3	Förfaranden om en person i ledande ställning gjort en anmälan i en situation där transaktionen förblir under den reglerade tröskeln	22
8.4	Finansinspektionens bedömning och god praxis	23

1 Sammanfattning

Finansinspektionen genomförde på våren 2026 en tematisk bedömning om skyldigheterna för personer i ledande ställning (nedan även ”ledningspersoner”)

eller ”ledning”) att anmäla transaktioner enligt marknadsmissbruksförordningen (nedan MAR)¹. Finansinspektionen utredde hur emittenterna² (nedan även ”bolaget” eller ”respondenten”) följer skyldigheterna i MAR, och samlade information om goda förfaranden.

Målet med den tematiska bedömningen var att utreda huruvida bolagen iakttar bestämmelserna om ledningens transaktioner i MAR. Målet var också att samla information om förfarandena för anmälan om ledningens transaktioner i bolagen och att lyfta fram god och rekommenderad praxis som stöder bolagen och personer i ledande ställning att följa skyldigheterna.

Syftet med bestämmelserna om ledningens transaktioner är att göra transaktioner som utförs av personer i ledande ställning i bolagen och av närstående personer till dem mer transparenta, förbättra investerarnas tillgång till information, främja myndigheternas tillsynsarbete samt även att förhindra marknadsmissbruk. Fastän anmälningsskyldigheten i främsta hand gäller personer i ledande ställning och med dem närstående personer, har bolagen en central roll då det gäller att säkerställa att regleringen följs genom att ge personer i ledande ställning tillräcklig information och förutsättningar för att uppfylla skyldigheterna i regleringen.

Enligt den tematiska bedömningen var bolagen allmänt taget medvetna om skyldigheterna att anmäla transaktioner utförda av personer i ledande ställning enligt artikel 19 i MAR och de hade skapat grundläggande praxis för att följa dem.

Alla tolv bolag som var föremål för bedömningen uppgav att de underrättar om skyldigheterna enligt MAR i samband med utnämning och introduktion av en person i ledande ställning. Underrättandet var ofta integrerat som en del av utnämnings- och introduktionsprocesserna och utgjordes av skriftliga anvisningar, systembaserade meddelanden och muntlig handledning. Användningen av mottagnings- och läskvitto var vanligt.

Majoriteten av bolagen har skriftliga interna anvisningar och modellformulär som stöder en enhetlig praxis och dokumentering. Samtliga bolag som omfattades av bedömningen använde en praxis, med vilken de strävade efter att säkerställa informationsgången och iakttagandet av anmälningsskyldigheterna och som

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordningen)

² Den tematiska bedömningen riktade sig till bolag, vilkas aktier är föremål för handel på en reglerad eller multilateral marknad.

typiskt grundade sig på system, uppföljning, påminnelser och regelbundna kontroller.

Bolagen hade i huvudsak praxis för att informera om transaktioner utförda av närstående personer till ledningen, men det observerades variationer i deras omfattning och verifierbarhet. Processerna för offentliggörandet av ledningens transaktioner var i de flesta bolagen dokumenterade och beaktade tidsgränserna, men processerna var ofta delvis manuella. Bolaget upprätthöll en förteckning över personer i ledande ställning och deras närstående på det sätt som regleringen förutsätter. En del av bolagen upprätthöll företeckningen i ett systembaserat verktyg för insiders och närstående personer, medan en del upprätthöll en förteckning i ett kalkyleringsprogram (t.ex. Excel).

Bolagen jämförde regelbundet ledningens innehav och transaktionsanmälningarna sinsemellan och utredde observerade avvikelser, såsom saknade eller felaktiga anmälningar.

Finansinspektionen har bland bolagens svar identifierat bland annat följande goda praxis:

- tydliga, enhetliga och skriftligt dokumenterade förfaranden för underrättandet av personer i ledande ställning och med dem närstående personer, för skötseln av anmälningsskyldigheterna och offentliggörande av transaktioner,
- mottagnings- och läskvitton om att personer i ledande ställning mottagit information om skyldigheterna att anmäla transaktioner,
- förfaranden för anmälan om transaktioner som en del av de permanenta introduktions- och förvaltningsprocesserna,
- namngivna personer och ersättare med ansvar för processerna för anmälan och offentliggörande av transaktioner,
- systembaserade lösningar för den förteckning som ska upprätthållas över personer i ledande ställning och med dem närstående personer,
- uppföljning av ändringar i regleringen och uppdateringar av de anvisningar som gäller anmälan om transaktioner,
- granskning av transaktionsuppgifternas riktighet innan uppgifterna offentliggörs.

2 Den tematiska bedömningens bakgrund, mål och sammanfattning

2.1 Reglering

2.1.1 Skyldigheter för personer i ledande ställning

Bestämmelser om anmälan om transaktioner utförda av personer i ledande ställning och med dem närstående personer³ finns i artikel 19 i MAR. Personer i ledande ställning ska underrätta bolaget och Finansinspektionen om varje transaktion som genomförts för deras egen räkning avseende aktier eller skuldinstrument som emitteras av den emittenten eller derivat eller andra finansiella instrument som är kopplade till dem utan dröjsmål och senast tre affärsdagar efter det datum som transaktionen gjorts.⁴ Samma skyldighet gäller även närstående personer till personer i ledande ställning. Personer i ledande ställning ska skriftligen underrätta sina närstående personer om deras skyldigheter och bevara en kopia av denna underrättelse⁵.

Skyldigheten att anmäla transaktioner gäller alla transaktioner så snart som ett sammanlagt belopp på 20 000 euro uppnåtts under ett kalenderår. Tröskeln beräknas genom att addera alla transaktioner utan nettnig.⁶

2.1.2 Bolagets skyldigheter

Emittenterna ska skriftligen underrätta personer i ledande ställning om skyldigheterna enligt artikel 19 i MAR.⁷ Enligt artikel 19 i MAR är bolaget även skyldigt att utarbeta en förteckning över alla personer i ledande ställning och med dem närstående personer.⁸

³ Med närstående person avses maka/make, ett barn som personen i ledande ställning har vårdnaden om, en släkting som har delat samma hushåll under åtminstone ett år vid det datum då transaktionen ägde rum, juridiska personer, stiftelser eller handelsbolag vilkas ledningsuppgifter utförs av en person i ledande ställning eller av en person som är närstående till en sådan eller som direkt eller indirekt kontrolleras av en person i ledande ställning eller en person som är närstående till en sådan person eller som upprättats till förmån för en sådan person eller vars ekonomiska intressen huvudsakligen motsvarar intresset hos en sådan person. (Artikel 3.1.26 i MAR-förordningen)

⁴ Artikel 19.1 i MAR

⁵ Artikel 19.5 i MAR

⁶ Artikel 19.8 i MAR

⁷ Artikel 19.5 i MAR

⁸ Artikel 19.5 i MAR

Bolaget ska offentliggöra de uppgifter som personer i ledande ställning och med dem närstående personer gett i anmälningarna om transaktioner inom två affärsdagar efter att en sådan anmälan mottagits.⁹

2.2 Den tematiska bedömningens genomförande

Finansinspektionen genomförde den tematiska bedömningen med en skriftlig enkät. Därtill bad Finansinspektionen de bolag som deltog i enkäten att lämna förteckningar över personer i ledande ställning och med dem närstående personer, de interna anvisningarna för anmälan om ledningens transaktioner samt exempel på underrättelser till personer i ledande ställning om skyldigheten att anmäla transaktioner.

Till den tematiska bedömningen valdes tolv bolag, av vilka åtta var noterade på Helsingforsbörsens huvudlista¹⁰ och fyra var FN-bolag¹¹.

3 Skyldighet att underrätta personer i ledande ställning om skyldigheten att anmäla transaktioner

3.1 Förfarandet vid underrättandet av personer i ledande ställning om skyldigheten att anmäla transaktioner

I den tematiska bedömningen bedömdes bolagens förfarande vid underrättandet av personer i ledande ställning om deras anmälningsskyldighet. Alla bolag berättade att de underrättar personer i ledande ställning om skyldigheterna enligt artikel 19 i MAR. Beträffande två bolag var det oklart om personerna hade underrättats skriftligen.

Utifrån svaren hade alla bolag, med undantag för ett bolag, en skriftlig intern processanvisning som innehöll de förfaranden med vilka bolaget underrättar personer i ledande ställning om deras anmälningsskyldighet.

⁹ Artikel 19.3 i MAR

¹⁰ Nasdaq Helsinki

¹¹ Nasdaq First North Growth Market

Tematisk bedömning om bolagets skyldigheter i anslutning till ledningens transaktioner

23.9.2026

Offentligt

Enligt materialet hade bolagen i huvudsak ordnat underrättandet av personer i ledande ställning om skyldigheten att anmäla transaktioner som en del av nominerings- och introduktionsprocesserna. Personer i ledande ställning underrättades typiskt om anmälningsskyldigheten senast när uppdraget inleddes eller i samband med att de infördes i bolagets insiderregister eller förteckning över personer i ledande ställning.

Vid underrättandet användes flera parallella förfaranden, t.ex. skriftliga meddelanden (e-post eller separat brev), automatiska meddelanden som förmedlas via insider- och förvaltningssystemen samt muntlig information som en del av introduktionen och den interna utbildningen. I flera bolag skickades anvisningar om anmälningsskyldigheten till personer i ledande ställning i form av skriftliga insiderregler eller beskrivningar av förfarandena.

En del av bolagen förutsatte att personer i ledande ställning skickar ett mottagarkvitto eller annan bekräftelse på att informationen om anmälningsskyldigheten mottagits och förstås.

Jämförelsetabell om respondenternas sätt att underrätta personer i ledande ställning om skyldigheten att anmäla transaktioner

Anmälningssätt	Beskrivning av praxisen	Användning hos respondenterna
Skriftligt meddelande (e-post/brev)	Separat skriftligt meddelande om skyldigheterna när uppgiften inleds; ofta ett foljbrev och/eller en bilaga	Hos majoriteten av bolagen
Mottagarkvitto	Personen i ledande ställning kvitterar skriftligen att meddelandet mottagits och förstås.	Hos en del av bolagen
Insider- och förvaltningssystem	Automatiskt meddelande när en person införs i systemet, reglerna ges ofta som bilaga.	Hos majoriteten av bolagen
Introduktion (onboarding)	Anmälningsskyldigheten utgör en del av introduktionen av personer i ledande ställning	Hos en del av bolagen
Interna utbildningar	Skyldigheterna behandlas på separata eller regelbundna utbildningar	Hos majoriteten av bolagen
Skriftliga insiderregler	Insiderreglerna eller anvisningarna om förfarandena ges till personer i ledande ställning	Hos majoriteten av bolagen



Anvisningar som gäller närstående personer	Anvisningar och stöd även för underrättande av närstående personer till en person i ledande ställning om anmälningsskyldigheten	Hos en del av bolagen
Anvisningar på webbplatsen	Anvisningarna finns tillgängliga på bolagets webbplats	Hos en del av bolagen

3.2 Interna anvisningar om anmälningsskyldigheten för personer i ledande ställning

Alla bolag hade upprättat anvisningar för anmälan om transaktioner för personer i ledande ställning. Anvisningarna hade i huvudsak ett täckande innehåll. I samtliga bolag redogjorde anvisningarna för att anmälningsskyldigheten också gäller närstående personer till personer i ledande ställning, för definitionen av närstående personer och för att juridiska personer ingår i närståendekretsen. Anvisningarna innehöll, förutom i ett bolag, förfaranden för hur en anmälan görs till bolaget och Finansinspektionen. I majoriteten av anvisningarna fastställdes även vilka typer av transaktioner som ska anmälas. Anvisningarna täckte i huvudsak därtill behovet att uppdatera uppgifterna om närstående personer och information om bolagets interna ansvarsperson, till vilka frågor om ledningens transaktioner ska riktas. Hos en del av respondenterna innehöll anvisningarna även modellformulär för underrättande av närstående personer.

Jämförelsetabell om uppgifterna i respondenternas anvisningar

Anvisningarnas innehåll	Ingår
Definitionen av närstående personer	12/12
Uppgift om att närstående personer även omfattar juridiska personer	12/12
Underrättelse om att skyldigheten att anmäla transaktioner även gäller närstående personer	12/12
Typen av transaktioner som ska anmälas	10/12
Beskrivning av hur anmälan görs till bolaget	11/12
Beskrivning av hur anmälan görs till Finansinspektionen	11/12
Uppgifter om behovet att uppdatera uppgifterna om närstående personer	9/12

Modellformulär för underrättande av närstående personer	4/12
Uppgift om vem i bolaget som ansvarar för frågor om transaktioner utförda av personer i ledande ställning	10/12

3.3 Förfaranden för att säkerställa att personer i ledande ställning blir underrättade

Utifrån svaren hade alla de granskade bolagen förfaranden för att säkerställa att personer i ledande ställning blir underrättade om anmälningsskyldigheten som gäller dem. Inte ett enda bolag meddelade att säkerställande åtgärder saknas. Hos vissa respondenter saknas faktiska säkerställande åtgärder emellertid.

De säkerställande åtgärder som bolagen beskriver grundar sig i huvudsak på insidersystemen och utnyttjandet av externa tjänsteleverantörer samt på bolagens egna interna förfaranden. Förfarandena omfattade bland annat:

- systembaserade meddelanden och automatiska påminnelser,
- mottagar- och läskvitto samt logguppgifter om att meddelanden skickats, introduktionsförfaranden för nya personer i ledande ställning och styrelseledamöter,
- kontroller och uppföljning som görs av de ansvariga enheterna (t.ex. regelbundna kontroller och påminnelser),
- periodiskt upprepade påminnelser om anmälningsskyldigheterna samt säkerställande av att uppgifterna är aktuella.

Sättet att säkerställa uppgifterna varierade i bolagen. En del av bolagen utnyttjade i omfattande grad dokumenterade och tekniskt stödda processer, där underrättelser, kvitteringar och uppföljningar är systematiska och verifierbara i efterhand. I en del av bolagen grundade sig säkerställandet i främsta hand på introduktionspraxisen och bolagets interna uppföljning.

3.4 Användningen av modellformulär vid underrättandet om anmälningsskyldigheten

Enligt svaren använde alla bolag, med undantag för ett bolag, färdiga modellformulär för att underrätta personer i ledande ställning om deras anmälningsskyldighet. En del av bolagen hade även ett färdigt modellformulär som ledningspersoner kan använda för att underrätta sina närstående personer.

3.5 Förfaranden för att säkerställa att närstående personer blir underrättade

Enligt svaren hade största delen av bolagen förfaranden för att säkerställa att personer i ledande ställning skriftligen underrättar sina närstående personer om

anmälningsskyldigheten som gäller dem. I de bolag som säkerställde att personerna underrättats, grundade sig praxisen särskilt på systembaserade lösningar och bolagets interna uppföljning. Förfarandena omfattade bland annat:

- kvitto om att personer i ledande ställning och med dem närstående personer tagit emot och läst meddelandena i systemen,
- automatiska påminnelser, tills kvitto eller bekräftelse fåtts,
- lagring av skriftliga meddelanden och logguppgifter,
- förfaranden där insiderförvaltningen följer upp eller säkerställer att de närstående personerna har underrättats, eller alternativt sköter om underrättandet med fullmakt av en person i ledande ställning

En del av bolagen bad personer i ledande ställning att lägga till bolagets insiderförvaltning som mottagare av de meddelanden som de skickade till sina närstående personer eller att kvittera att de skickat meddelanden för underrättande av sin närståendekrets.

3.6 Förvaring av meddelanden till personer i ledande ställning

Alla respondenter, med undantag för en respondent, meddelade att de sparar de meddelanden som skickas till personer i ledande ställning om skyldigheten att anmäla transaktioner. Sex respondenter meddelade att förvaringstiden är fem år eller längre. Resten av respondenterna hade inte fastställt någon förvaringstid eller så uppgav de att meddelandena förvarades tillsvidare. Bolagen uppgav att de sparade meddelandena i e-postlådor och i insidersystemet.

3.7 Finansinspektionens bedömning och god praxis

3.7.1 Bedömning

Enligt Finansinspektionens bedömning stöder den ovan beskrivna förfarandena målen i MAR och bidrar till att personer i ledande ställning känner till de anmälnings- och rapporteringsskyldigheter som gäller dem.

I den tematiska bedömningen observerades att det i alla bolag inte klart kunde påvisas att mottagningen av ett meddelande och förståelsen för skyldigheterna skulle kunna verifieras i efterhand. Därtill varierade antalet påminnelser och uppföljningens omfattning, och i en del av bolagen verkade förfarandena vara personrelaterade eller stöda sig på enskilda kanaler.

Bolagen hade i huvudsak dokumenterade interna anvisningar om anmälningsskyldigheten för personer i ledande ställning, och de inspekterade bolagen hade i huvudsak täckande anvisningar.

Bolagen säkerställde att personer i ledande ställning underrättats om anmälningsskyldigheten, men de säkerställande åtgärdernas omfattning och nivå på dokumentationen varierade.

Färdiga modellformulär i bolagen stöder en enhetlig och tydlig information och minskar risken för att bolagets egen information om anmälningsskyldigheten är bristfällig.

3.7.2 God praxis

Finansinspektionen anser det vara god praxis att bolagen säkerställer att de förfaranden som gäller anmälningsskyldigheten för personer i ledande ställning är tydliga, enhetliga och dokumenterade. Underrättandet om anmälningsskyldigheten borde vara ordnad så att bolaget vid behov kan påvisa när och på vilket sätt en person i ledande ställning blivit underrättad om skyldigheterna.

Finansinspektionen identifierade följande goda praxis i bolagens svar:

- personer i ledande ställning underrättas systematiskt via flera kanaler (t.ex. skriftligt meddelande och muntlig introduktion),
- personer i ledande ställning förutsätts kvittera mottagandet eller göra en annan verifierbar bekräftelse på att informationen om skyldigheterna mottagits,
- underrättandet om anmälningsskyldigheten tas in som en del av de regelbundna introduktionsprocessen och insiderförvaltningens processer,
- det ombesörjs att personer i ledande ställning är medvetna om sin skyldighet att underrätta sina närstående personer om de skyldigheter som gäller dem,
- iakttagandet av skyldigheterna stöds med regelbundna påminnelser,
- det tas i bruk färdiga modellformulär för underrättande av personer i ledande ställning om deras anmälningsskyldighet samt för underrättande av närstående personer,
- det tas i bruk förfaranden, med vilka bolaget säkerställer att närstående kretsens blivit informerad om skyldigheterna,
- meddelandena till personer i ledande ställning förvaras på en sådan plattform som inte är personrelaterad (dvs. inte i en personlig e-postlåda) och där de finns tillgängliga för bolaget hela tiden,
- det ombesörjs att anvisningarna motsvarar gällande reglering och Finansinspektionens anvisningar.

4 Förteckning över personer i ledande ställning och med dem närstående personer

4.1 Upprättande av en förteckning

Alla bolag som deltog i den tematiska bedömningen meddelade att de upprättar en förteckning över bolagets ledning och med den närstående personer samt att de gett anvisningar till personer i ledande ställning om att meddela om ändringar i sin närståendekrets. Det tekniska upprätthållandet av förteckningarna varierade klart: en del använde ett separat insiderverktyg, medan andra upprätthöll en förteckning bland annat som en fil i ett kalkyleringsprogram.

Jämförelsetabell om respondenternas praxis i anslutning till förteckningarna

Beskrivning av praxisen	Användning i materialet
En förteckning över alla personer i ledande ställning och med dem närstående personer har upprättats	Alla respondenter
En förteckning upprätthålls i ett systembaserat verktyg över insiders eller närstående personer	Majoriteten av respondenterna; eventuella logguppgifter, kvittenser och centraliserad förvaltning
En förteckning upprätthålls i ett kalkyleringsprogram	En del av respondenterna använder en lösning med Excel-/Google Sheets
Upprätthållandet av en förteckning är koncentrerad till namngivna ansvarspersoner/funktioner (Legal/Governance Manager/Insider Administration e.d.)	Alla respondenter

4.2 Ombesörjande av att insideruppgifterna är aktuella

Bolagen strävar typiskt efter att hålla insideruppgifterna om personer i ledande ställning aktuella genom förfrågningar till ledningen. En del av bolagen strävar även efter att kontrollera uppgifternas aktualitet genom att påminna personer i

Tematisk bedömning om bolagets skyldigheter i anslutning till ledningens transaktioner

23.9.2026

Offentligt

ledande ställning om saken eller genom att göra egna kontroller. Åtta respondenter gör kontroller årligen, två varje halvår och två varje kvartal.

Jämförelsetabell om respondenternas praxis i anslutning till förteckningarnas aktualitet

Beskrivning av praxisen	Användning i materialet
Personer i ledande ställning har getts anvisningar om att meddela om ändringar i sin närståendekrets	Alla respondenter
Anvisningarna framhäver en självständig anmälan utan dröjsmål	Används av en del av respondenterna
Bolaget använder regelbundna frågeformulär för att säkerställa uppgifterna om närstående personer till personer i ledande ställning	Den vanligaste praxisen i materialet (varje år/varje halvår)
Bolaget använder påminnelser till de anmälningsskyldiga	Används av en del av respondenterna
Bolaget gör egna kontroller (t.ex. styrelsemedlemskap annanstans)	Används av en del av respondenterna
Kontrollernas frekvens	Varierar bland respondenterna

4.3 Finansinspektionens bedömning och god praxis

4.3.1 Bedömning

Bolagen hade upprättat en förteckning över personer i ledande ställning samt över närstående personer till dem, och ledningspersonerna hade getts anvisningar om att meddela om ändringar i sin närståendekrets.

Det tekniska upprätthållandet av förteckningar och praxisen för att säkerställa att förteckningarna är aktuella varierade emellertid i betydande grad mellan bolagen. En del av bolagen använde automatiserade system, medan andra bolag upprätthöll förteckningar i kalkyleringsprogram. Fastän även det senare nämnda sättet är möjligt, skulle det vara tillförlitligare och lättare att i efterhand verifiera att förteckningarna är korrekta och aktuella, om de upprätthölls i system.

Upprätthållandet av förteckningar var i de flesta bolagen koncentrerat till namngivna ansvarspersoner eller -funktioner, såsom till insiderförvaltningen eller till de juridiska funktionerna. Detta förtydligar ansvarsfördelningen och medverkar till att förteckningarna hålls uppdaterade.

4.3.2 God praxis

Finansinspektionen anser att följande praxis i bolagens svar kan stöda bolagen att upprätthålla en förteckning och följa upp att de är aktuella:

- förteckningar som upprätthålls i ett centraliserat system möjliggör logguppgifter om ändringar, stöder mottagarkvitton och gör det lättare att skicka påminnelser och göra kontroller.
- en primär ansvarsperson samt system med ersättare för att upprätthålla förteckningen. Ett system med ersättare minskar den operativa risken under bland annat semestrar.
- personer i ledande ställning ges anvisningar om att självständigt och utan dröjsmål anmäla om ändringar i sin närståendekrets,
- kontroller av att förteckningen är aktuell, såsom förfrågningar, påminnelser och kontroller genomförs minst varje år.

5 Praxis för anmälan av transaktioner som utförs av personer i ledande ställning

5.1 Anvisningar för personer i ledande ställning

Enligt svaren har personer i ledande ställning getts anvisningar om att göra anmälningar i alla de inspekterade bolagen. Rådgivning gavs i huvudsak i form av skriftliga anvisningar och insiderregler, vilka gavs personer i ledande ställning i samband med att deras anmälningsskyldighet började. I flera bolag kompletterades anvisningarna med instruktioner som bland annat lades ut på bolagets webbplats samt med rådgivning från fall till fall, vilken gavs av den insideransvariga eller av den juridiska funktionen.

I en del av bolagen utbildades personer i ledande ställning separat om anmälningsskyldigheterna, och anvisningar gavs även via systemen (t.ex. insider- eller rapporteringssystemen).

Därtill beaktade de flesta bolagen närståendekretsen till personer i ledande ställning och gav samtidigt även den eller skickade den separat anvisningar om hur man gör en anmälan.

5.2 Arrangemang där bolaget eller en annan aktör gör en transaktionsanmälan på den anmälningsskyldigas vägnar till Finansinspektionen

Utifrån svaren hade största delen av bolagen ett arrangemang där bolaget gör eller kan göra en anmälan om transaktioner utförda av en person i ledande ställning till Finansinspektionen på den anmälningsskyldiga ledningspersonens vägnar. En del av bolagen skulle agera så endast i exceptionella och särskilt överenskomna situationer.

I ett av bolagen anslöt sig förfarandet endast till anmälan om aktier i form av styrelsearvode till sådana personer i ledande ställning, där tröskeln för anmälningsskyldighet i euro överskrids.

En av respondenterna använde en utomstående aktör för automatiska anmälningar om köp- och säljuppdrag i anslutning till aktiebonus till personer i ledande ställning samt om genomförda transaktioner till bolaget. Bolaget förberedde transaktionsanmälningarna utifrån dem.

Fyra respondenter hade inte gjort anmälningar på ledningens vägnar till Finansinspektionen.

5.3 Kontroll av transaktionsanmälningar

Enligt svaren hade bolagen, med undantag för två bolag, ett förfarande där innehållet i de anmälningsskyldigas anmälningar om transaktioner utförda av personer i ledande ställning kontrolleras innan de offentliggörs.

Kontroll gjordes bl.a. genom att be den anmälningsskyldiga om detaljerade transaktionsuppgifter och genom att granska transaktionsverifikaten. En del av respondenterna meddelade därtill att de kontrollerar att typen av transaktion har anmälts korrekt och att de summer, datum, personer, LEI-koder, transaktionskoder och ISIN-koder som ges i anmälan är korrekta. En av respondenterna meddelade att den kontrollerar uppgifterna i offentliga källor och en annan av respondenterna meddelade att den kontrollgranskar uppgifterna med data som bolaget har.

5.4 Utbildning

Enligt svaren varierade bolagens praxis då det gäller den utbildning som ordnas för personer i ledande ställning. Hälften av respondenterna ordnade regelbundna och återkommande utbildningar om skyldigheterna att anmäla transaktioner för personer i ledande ställning.

I de bolag där utbildning ordnades, genomfördes den typiskt som en del av den uppgiftsbaserade introduktionen för personer i ledande ställning, som allmänna utbildningsevenemang för ledningen eller förvaltningen samt som utbildning i

samband med ändringar i regelverk eller föreskrifter. Utbildningen kompletterades ofta med regelbundna påminnelser om skyldigheterna samt med rådgivning från fall till fall.

I en del av de bolag där någon regelbunden utbildning inte ordnades, har utbildningsbehovet bedömts vara litet, till exempel på grund av bolagets storlek eller få transaktioner, och skyldigheterna har behandlats individuellt eller tillsammans på ledningens möten.

5.5 Finansinspektionens bedömning och god praxis

5.5.1 Bedömning

I alla bolag hade det ordnats rådgivning om anmälningsskyldighetens innehåll och det praktiska genomförandet för personer i ledande ställning. Rådgivningen omfattade vanligen skriftliga anvisningar, insiderregler samt praktisk handledning i hur man gör en anmälan. I de flesta bolagen hade praxisen kompletterats med utbildningar, systemstöd och rådgivning från fall till fall som ges av namngivna ansvarspersoner, vilket gör det lättare att förstå skyldigheterna och att följa dem i rätt tid.

I bolag där anmälningarna upprättades på bolagets initiativ med stöd av en fullmakt av en person i ledande ställning, kan förfarandet minska risken för fel förutsatt att ansvar och förfaranden finns tydligt beskrivna och dokumenterade.

En granskning av innehållet i de anmälningsskyldigas anmälningar om ledningens transaktioner innan de offentliggörs är ägnad att säkerställa att de uppgifter som lämnas till Finansinspektionen innehåller alla de rätta uppgifterna och är konsekventa.

5.5.2 God praxis

Finansinspektionen identifierade följande goda praxis i bolagens svar:

- rådgivning ges systematiskt när anmälningsskyldigheten börjar, anvisningarna kompletteras vid behov med individuell rådgivning och i anvisningarna beaktas även närstående personer till personer i ledande ställning,
- utbildning ordnas regelbundet, till exempel varje år,
- om anmälningar görs för en persons räkning, säkerställs att personen i ledande ställning förstår sitt ansvar för anmälningsskyldigheten och att förfarandet inte leder till att ansvaret blir oklarare,
- uppgifterna i transaktionsanmälan granskas genom att be den anmälningsskyldiga bifoga bekräftelser på transaktionerna till anmälan för granskning,

- det upprättas tydliga och dokumenterade förfaranden, såvida bolaget eller någon annan namngiven aktör upprättar och skickar anmälan om transaktioner utförda av personer i ledande ställning till Finansinspektionen på den anmälningsskyldiga ledningspersonens vägnar. Arrangemangets ansvarsfördelning och användningssyfte beskrivs entydigt i bolagets interna anvisningar på så sätt att det klart kan identifieras i vilka situationer förfarandet används och vilka transaktioner som omfattas av det.

6 Offentliggörande av transaktioner utförda av personer i ledande ställning

6.1 Offentliggörandeprocessen

I största delen av bolagen var processen för offentliggörande av ledningens transaktioner manuell, och automatiseringen begränsade sig vanligen till sändningen av meddelanden.

Meddelandena upprättades och offentliggjordes manuellt och automatiserade processer användes inte. I dessa processer fungerade vissa delar automatiserat (t.ex. valet av distributionskanaler eller sändning av meddelanden).

Den manuella processens samtliga skeden – upprättande av meddelande, inmatning av uppgifter i systemet och offentliggörande – förutsatte personresurser.

Enligt svaren innehöll de manuella skedena vanligtvis:

- mottagning av anmälan per e-post eller i systemet,
- upprättande av ett meddelande i Word eller på ett modellformulär,
- inmatning av meddelandet i publiceringsprogrammet eller meddelandesystemet,
- val av distributionskanal och offentliggörande av meddelandet,
- lagring av meddelandet i bolagets databas för audit trail.

6.2 Säkerställande att uppgifterna offentliggörs inom tidsgränserna i regleringen

Majoriteten av bolagen meddelade att de säkerställer att uppgifterna offentliggörs utan dröjsmål genom att utse ansvarspersoner och ersättare samt genom att aktivt följa upp anmälningskanalerna. Alla bolag meddelade att bolaget hade ett system med ersättare. En del av bolagen förde fram att de har en dokumenterad

process och flera ansvarspersoner, vilket minskade risken för dröjsmål även vid frånvaro.

6.3 Finansinspektionens bedömning och god praxis

6.3.1 Bedömning

Majoriteten av bolagen verkade utifrån svaren ha en process, med hjälp av vilken skyldigheten att offentliggöra informationen enligt regleringen kunde uppfyllas. Processerna var i huvudsak dokumenterade, ansvarspersoner och ersättare hade utsetts och tidsgränserna beaktades.

6.3.2 God praxis

Enligt Finansinspektionen stöder följande praxis i svaren bolagen att offentliggöra informationen:

- en tydlig dokumenterad process, där de manuella skedena tydligt har beskrivits och tidsgränserna antecknats (utan dröjsmål, senast inom 2 arbetsdagar);
- Utnämning av ansvarsperson och ersättare för att följa upp anmälningsskanalen och för att ansvara för offentliggörandet.

7 Uppföljning av ändringar i ledningens innehav

7.1 Jämförelse av antalet bolagsaktier som innehas av personer i ledande ställning med mottagna transaktionsanmälningar

Alla respondenter, med undantag för en respondent, hade förfaranden, med vilka de följde upp och kontrollerade om antalet bolagsaktier som innehas av personer i ledande ställning överensstämmer med de mottagna transaktionsanmälningarna.

I de bolag där kontroller gjordes, grundade sig förfarandet typiskt på en jämförelse mellan delägarförteckningarna och de transaktionsanmälningar om personer i ledande ställning som bolaget hade tillgång till. Kontroller gjordes vanligast varje år och näst vanligast varje kvartal. I vissa bolag kompletterades kontrollerna med förfrågningar eller bekräftelsebegäran riktade till personer i ledande ställning för att säkerställa att uppgifterna om innehavet var aktuella.

7.2 Förfaranden i situationer där ändringar i innehavet inte stämmer överens med mottagna anmälningar

Enligt svaren hade bolagen allmänt förfaranden för situationer där ändringar i aktieinnehavet för personer i ledande ställning inte stämmer överens med mottagna transaktionsanmälningar för ledningen, eller där en ändring av innehavet överstiger tröskeln för anmälningsskyldighet per kalenderår och någon anmälan inte har gjorts. I sådana fall skulle bolag i huvudsak utan dröjsmål vidta åtgärder för att utreda avvikelserna tillsammans med den ledningsperson som saken gäller.

Enligt svaren var målet med utredningen att identifiera om avvikelserna beror på en felaktig eller bristfällig transaktionsanmälan eller på att en anmälan helt saknas. Om det i utredningen skulle konstateras att anmälningsskyldigheten inte uppfyllts på behörigt sätt, meddelade en tredjedel av bolagen att de själva korrigerar en felaktig anmälan eller lämnar in en anmälan som saknas till Finansinspektionen utan obefogat dröjsmål. En tredjedel av respondenterna skulle uppmana personer i ledande ställning att korrigera anmälan eller att lämna in en anmälan som saknas. Resten av respondenterna skulle meddela om sina observationer till Finansinspektionen och vänta på närmare instruktioner.

I situationer där en observerad avvikelse skulle inverka på den information som lämnas till marknaden, meddelade en del av bolagen att de vid behov även skulle korrigera eller komplettera ett tidigare offentliggjort meddelande om ledningens transaktioner.

I fall där avvikelserna tyder på att anmälningsskyldigheten eventuellt har försummats, skulle en del av bolagen därtill bedöma hur stor betydelse felet eller försummelsen av regleringen har, och de meddelade att de vid behov kontaktar Finansinspektionen för att anmäla om försummelsen.

En del av bolagen svarade att de instruerar och påminner sin ledning om anmälningsskyldigheten efter en eventuell avvikelse så att motsvarande situationer kan förebyggas i fortsättningen.

7.3 Finansinspektionens bedömning och god praxis

7.3.1 Bedömning

Då det gäller avstämningen av aktieinnehav hos personer i ledande ställning och mottagna transaktionsanmälningar hade respondenterna i huvudsak tagit i bruk förfaranden, där förändringar i innehavet regelbundet följdes upp och jämfördes med de transaktionsanmälningar som skickades till bolaget.

I situationer där aktieinnehav och mottagna transaktionsanmälningar inte stämde överens, hade bolagen förfaranden, enligt vilka de utan dröjsmål kunde reagera på avvikelser och systematiskt hantera situationerna.

7.3.2 God praxis

Finansinspektionen anser att det är god praxis att bolagen regelbundet gör avstämningar av mottagna transaktionsanmälningar för ledningen och de faktiska aktieinnehaven, till exempel varje år. Det skulle vara bra att jämföra innehaven för personer i ledande ställning och transaktionsanmälningarna med uppgifterna i bolagets aktieförteckning eller värdeandelsregister.

I situationer där bolaget observerar att transaktionsanmälningarna och aktieinnehaven inte stämmer överens, ska bolagen utreda ärendet med den anmälningsskyldiga. Vid behov ska korrigerande anmälningar om transaktionerna göras till Finansinspektionen samt vid behov ska de offentliggöras på marknaden utan dröjsmål.

Bolagen ska helst säkerställa att de har beredskap att utan dröjsmål reagera på situationer där förändringar i innehaven inte stämmer överens med mottagna anmälningar.

Enligt Finansinspektionen stödde följande praxis som framgick av bolagens svar bolagen att följa upp ändringar i innehaven och att reagera på eventuella avvikelser:

- en skriftligt fastställd handlingsmodell som innehåller namngivna ansvarspersoner, förfaranden för jämförelse av uppgifterna om innehav och transaktionsanmälningarna, utredningsskedet, korrigerande åtgärder samt vid behov myndighetskontakt,
- säkerställande av att korrigerande anmälningar och eventuella meddelanden görs utan obefogat dröjsmål och att åtgärderna är konsekventa i förhållande till avvikelsernas natur och effekter,
- dokumentering av avvikelser, gjorda utredningar och åtgärder för att stärka förfarandenas spårbarhet och verifiering.

8 Offentliggörande av ledningens transaktioner i förhållande till tröskeln för anmälningsskyldigheten

8.1 Praxis i anslutning till uppföljningen av tröskeln för anmälningsskyldigheten

Bolagens praxis varierade tydligt då det gäller huruvida de dokumenterar transaktioner som utförs av personer i ledande ställning i förhållande till tröskeln för anmälningsskyldigheten på 20 000 euro per kalenderår. Flera bolag följde inte

upp tröskeln som en separat fortlöpande uppföljning, utan litade på att personer i ledande ställning själva sköter sin anmälningsskyldighet eller på förhandsförfarandena (t.ex. tillstånd till handel). En del av bolagen meddelade att de dokumenterade och följde upp transaktionerna kumulativt.

8.2 Information om ändring av tröskeln för anmälningsskyldigheten

Majoriteten av de bolag som noterats på börsen före den 4 december 2024 meddelade att de informerat personer i ledande ställning om att tröskeln för anmälningsskyldigheten höjs från 5 000 euro till 20 000 euro. I en del av svaren konstaterades det att någon information inte getts. I en del av svaren konstaterades att bolaget har en egen praxis som är striktare än regleringen, varvid en ändring av tröskeln inte hade någon praktisk betydelse.

Av svaren framgick att en del av bolagen hade gett anvisningar om att anmäla alla transaktioner till bolaget och att offentliggöra dem oberoende av om tröskeln för anmälningsskyldigheten överskreds, vilket avviker från minimikravet i MAR, men som är möjligt enligt bolagets egen policy.

8.3 Förfaranden om en person i ledande ställning gjort en anmälan i en situation där transaktionen förblir under den reglerade tröskeln

Bolagen tillfrågades om deras förfaranden i situationer där en person i ledande ställning gör en anmälan om en transaktion som underskrider den reglerade tröskeln. Flera bolag svarade att de kontaktar personen för att konstatera att en anmälan inte behöver göras enligt nuvarande reglering. En del av bolagen lagrade anmälningarna i bolagets interna uppföljning.

En del av bolagen betraktade en anmälan under tröskeln som en del av den kumulativa uppföljningen, och beaktade transaktionen i samband med senare transaktioner för att säkerställa att alla relevanta transaktioner offentliggörs när tröskeln för anmälningsskyldigheten överskrids.

I de flesta svaren konstaterades att det i praktiken just inte förekommit dylika situationer, eftersom:

- personer i ledande ställning har getts anvisningar om att kontakta bolaget på förhand, eller
- alla transaktioner offentliggörs enligt bolagets policy oberoende av om tröskeln på 20 000 euro överstigs.

I vissa bolag offentliggjordes transaktioner under tröskeln i vilket fall som helst antingen på grund av bolagets egen policy eller en enhetlig informationspraxis.

8.4 Finansinspektionens bedömning och god praxis

I bolagens praxis förekom stor spridning i uppföljningen och tillämpningen av tröskeln för anmälningsskyldighet. Enligt Finansinspektionen framgick det av bolagens svar att en tydligt fastställd handlingsmodell för att följa upp transaktioner som utförs av personer i ledande ställning hjälper bolaget att säkerställa att tröskeln för anmälningsskyldigheten beaktas och därigenom skyldigheten att offentliggöra transaktioner i rätt tid. Redovisning av handeln stöder till exempel bolaget att i rätt tid identifiera när tröskeln för anmälningsskyldigheten överskrids. Finansinspektionen fäster uppmärksamhet vid att skyldigheterna i MAR tillämpas endast på transaktioner över det totala beloppet på 20 000 euro under ett kalenderår. Den aktuella tröskeln på 20 000 euro räknas genom att addera alla transaktioner utan netting.