

## **Ny regulering** - insiderlister og insideres indberetningspligt

Finanstilsynet har den 19. april 2013 udstedt en ny markedsmisbrugsbekendtgørelse. Den nye markedsmisbrugsbekendtgørelse betyder, at reglerne for selskabernes førelse af insiderlister samt for ledende medarbejders og nærtstående indberetningspligt ændres med ikrafttræden allerede den 1. maj 2013. I dette nyhedsbrev stiller vi skarpt på betydningen af de nye regler samt de mulige løsningsmodeller til den fremtidige praktiske håndtering heraf.

## De nye regler i en nøddeskal

For insiderlisterne indføres der krav om, at de fremover tillige skal påføres oplysninger om insidernes CPR- eller CVR-nummer.

Reglerne for ledende medarbejders og nærtstående indberetningspligt ændres sådan, at det fremover er ledelsesmedlemmets pligt at sørge for at indberette sine egne og nærtstående transaktioner til Finanstilsynet (hittil har denne pligt påhvilet børsselskabet).

De nye regler betyder, at børsselskaberne skal opdatere insiderlisterne og procedurerne herfor samt forretningsgangen/den praktiske procedure for håndteringen af de ledende medarbejders og deres nærtstående indberetningspligt.

## Insiderlisterne – hvad er nyt?

For insiderlisterne indføres der krav om, at de fremover tillige skal påføres oplysninger om insidernes CPR- eller CVR-nummer eller andre identifikationsoplysninger for personer, der ikke måtte være i besiddelse af et CPR- eller CVR-nummer.

Disse identifikationsoplysninger vil gøre det nemmere for Finanstilsynet og Bagmandspolitiet at identificere de pågældende insidere i forbindelse med undersøgelser af sager om mulige overtrædelser af forbuddet mod insiderhandel.

I figur 1 har vi illustreret de nye krav for fysiske og juridiske personer.

Figur 1. Nye identifikationsoplysninger på insiderlisterne

Fysiske personer	Juridiske personer
<b>CPR-nummer</b> , hvis person har et sådant	<b>CVR-nummer</b> , hvis person har registreringsmæssigt hjemsted i DK
<b>Adresse og fødselsdato</b> , hvis person ikke har dansk CPR-nummer	<b>Adresse og registreringsnummer i hjemlandet</b> , hvis person ikke har registreringsmæssigt hjemsted i DK

De nye krav indføres alene for tilføjelser til og ændringer af insiderlisten, der foretages efter den 1. maj 2013. Det betyder, at udstederne kan beslutte at vente med at opdatere insiderlisternes oplysninger om nuværende insidere, indtil oplysningerne om disse løbende skal ændres.

## Insideres indberetningspligt – hvad er nyt?

### Overblik

De ledende medarbejders og nærtstående indberetningspligt ændres sådan, at det fremover er ledelsesmedlemmets pligt at sørge for at indberette sine egne og nærtståendes transaktioner til Finanstilsynet (hidtil har denne pligt påhvilet børsselskabet), jf. Værdipapirhandelslovens § 28a og Markedsmisbrugsbekendtgørelsens kapitel 2. I Markedsmisbrugsbekendtgørelsen præciseres det samtidigt, at indberetningen enten kan være på dansk eller engelsk.

Ændringen medfører nogle praktiske konsekvenser, der kan sammenfattes i følgende to spørgsmål, som børsselskaberne skal forholde sig til inden den 1. maj 2013:

- ◆ Hvem skal forestå indberetningen?
- ◆ Hvad er fristen for indberetning?

### Hvem skal forestå indberetningen?

De nye krav lægger ansvaret for, at der sker korrekt og rettidig indberetning på det enkelte ledelsesmedlem. Det betyder, at ansvaret forbliver hos ledelsesmedlemmet, selvom vedkommende giver fuldmagt til at forestå den praktiske indberetning til børsselskabet eller tredjemand.

Ledelsesmedlemmet (i praksis i samarbejde med børsselskabet) skal inden den 1. maj 2013 træffe beslutning om, hvem der fremadrettet skal forestå § 28a-indberetningen til Finanstilsynet. Der er i den sammenhæng tre modeller at vælge imellem:

Model 1: Ledelsesmedlemmet forestår selv indberetningerne til Finanstilsynet

Model 2: Børsselskabet forestår indberetningerne til Finanstilsynet på ledelsesmedlemmets vegne

Model 3: Tredjemand forestår indberetningerne til Finanstilsynet på ledelsesmedlemmets vegne

Model 1 er den model, der pr. 1. maj 2013 følger direkte af Værdipapirhandelslovens § 28a. Vælges denne model, foretages indberetningerne fra den ledende medarbejder direkte til Finanstilsynet uden involvering af børsselskabet eller andre. Model 1 er illustreret i figur 2.

**Figur 2. Indberetningskæden efter model 1**



Efter model 1 skal det enkelte ledelsesmedlem forestå indberetningen elektronisk i Finanstilsynets indberetningssystem. Dette sker i praksis ved, at ledelsesmedlemmet logger på indberetningssystemet med sin digitale signatur eller NemID. Udenlandske ledelsesmedlemmer har ikke mulighed for at få tildelt en NemID, og de skal derfor i stedet oprettes som brugere i Finanstilsynets indberetningssystem, hvorefter indberetning kan foretages ved hjælp af et brugernavn og en adgangskode.

Model 2 er den model, som vi har kendt i Danmark, siden Markedsmisbrugsdirektivet trådte i kraft den 1. juli 2005, hvor det er børsselskabet, der indberetter de modtagne meddelelser for ledelsesmedlemmernes og deres nærtstående transaktioner til Finanstilsynet (eventuelt via en service provider). Model 2 er illustreret i figur 3.

**Figur 3. Indberetningskæden efter model 2**



Efter model 2 er det selskabet, der yder praktisk vejledning til de ledende medarbejdere og sørger for at indberette de modtagne meddelelser for ledelsesmedlemmernes og deres nærtstående transaktioner til Finanstilsynet. Denne administrative støtte og facilitering kan altså fortsætte efter den 1. maj 2013, idet Finanstilsynets indberetningssystem indeholder mulighed for, at den ledende medarbejder kan give fuldmagt til, at børsselskabet forestår indberetningen på ledelsesmedlemmets vegne. Dette sker i praksis ved, at børsselskabet indsender en selskabsmeddelelse via selskabets nyhedsformidlingssystem. Det vil normalt være vor anbefaling, at denne model vælges.

Model 3 er en ny model, der indføres med virkning fra den 1. maj 2013, hvorefter ledelsesmedlemmet giver tredjemand fuldmagt til at forestå indberetningen til Finanstilsynet. Model 3 er illustreret i figur 4.

**Figur 4. Indberetningskæden efter model 3**



Efter model 3 er det en tredjemand, der via fuldmagt sørger for at indberette de modtagne meddelelser for ledelsesmedlemmernes og deres nærtståendes transaktioner til Finanstilsynet. Dette sker i praksis, ved at tredjemanden enten foretager indberetningen via fuldmagtsfunktionen i Finanstilsynets system, eller ved at indberetningen foretages uden brug af Finanstilsynets fuldmagtssystem.

## Hvad er fristen for indberetning?

En afledt effekt af at det pr. 1. maj 2013 er ledelsesmedlemmet, der har ansvaret for indberetningen, er, at indberetningsfristen forkortes, idet 1-dagsfristen, som børsselskabet i dag har til at videresende meddelelsen fra insideren, forsvinder (uanset hvilken model der anvendes).

Figur 5 indeholder en oversigt over de nye frister for indberetning af en omfattet transaktion.

## Figur 5. Overblik over de nye indberetningsfrister

Ledende medarbejders transaktioner	Nærtståendes transaktioner
1. Den ledende medarbejder (eller selskabet/tredjemand på dennes vegne) indberetter meddelelsen til Finanstilsynet senest 2 hverdage efter transaktionen	1. Den nærtstående giver meddelelse til den ledende medarbejder senest 2 hverdage efter transaktionen
2. Finanstilsynet offentliggør straks transaktionerne til markedet på sin hjemmeside	2. Den ledende medarbejder (eller selskabet/tredjemand på dennes vegne) indberetter meddelelsen til Finanstilsynet senest 2 hverdage efter modtagelsen
	3. Finanstilsynet offentliggør straks transaktionerne til markedet på sin hjemmeside

Hvor de nuværende regler benytter betegnelsen "børsdag", anvendes med virkning fra den 1. maj 2013 i stedet betegnelsen "hverdag". Lovbemærkningerne præciserer, at "hverdage skal i relation til § 28a forstås som hver af ugens dage med undtagelse af lørdage, søndage, helligdage, grundlovsdag, juleaftensdag og nytårsaftensdag".

## Nyttige links

[Markedsmisbrugsbekendtgørelsen](#) (ikrafttræden den 1. maj 2013)

[Finanstilsynets praktiske vejledning om indberetning](#)

*Ovenstående er ikke juridisk rådgivning, og Moalem Weitemeyer Bendtsen indestår ikke for, at indholdet af ovenstående er korrekt. Moalem Weitemeyer Bendtsen har med ovenstående ikke påtaget sig ansvar af nogen art som konsekvens af en læsers benyttelse af ovenstående.*

## Kontakt



David Moalem, Partner  
Tel. +45 33 77 90 80  
Mob. +45 30 37 96 80  
E-mail [dam@mwblaw.dk](mailto:dam@mwblaw.dk)



Henning Hedegaard Thomsen, Advokat  
Tel. +45 33 77 90 18  
Mob. +45 30 37 96 18  
E-mail [hht@mwblaw.dk](mailto:hht@mwblaw.dk)



Mattias Vilhelm Warnøe Nielsen, Advokatfuldmægtig  
Tel. +45 33 77 90 95  
Mob. +45 30 37 96 95  
E-mail [mvn@mwblaw.dk](mailto:mvn@mwblaw.dk)



Marcia Bossen Møller, Advokatfuldmægtig  
Tel. +45 33 77 90 55  
Mob. +45 30 37 96 55  
E-mail [mbm@mwblaw.dk](mailto:mbm@mwblaw.dk)