

2020/2021

# Temaundersøgelse om indberetning for ledende medarbejder

## **Indholdsfortegnelse**

1. Temaundersøgelse om ledende medarbejders transaktioner	3
1.1. Reguleringen af ledende medarbejders transaktioner	3
1.3. Finanstilsynets temaundersøgelse	5
1.4. Opsummering	6

## 1. Temaundersøgelse om ledende medarbejders transaktioner

Finanstilsynet har i lyset af markedsmisbrugsforordningen (MAR) art. 19<sup>1</sup> gennemført en temaundersøgelse for at klarlægge, om indberetning og offentliggørelse af ledende medarbejders og nærtstående transaktioner sker i overensstemmelse med reglerne i MAR art. 19.

Finanstilsynet fortog i udgangen af 2020 en undersøgelse af 25 tilfældigt udvalgte ledende medarbejdere fra virksomheder i C25-indekset.

På baggrund af gennemgangen af de udvalgte ledende medarbejders transaktioner har Finanstilsynet konstateret, at reglerne i høj grad efterleves og ledende medarbejders transaktioner indberettes straks eller senest tre arbejdsdage efter transaktionen. Finanstilsynet har ligeledes kunne konstatere, at der ikke er foretaget transaktioner i en lukket periode på 30 dage før offentliggørelsen af foreløbig finansiell rapport eller årsafslutningsrapport, som udsteder er forpligtet til at offentliggøre i overensstemmelse med reglerne i dansk ret.

Finanstilsynet har til hensigt at gennemføre en lignende undersøgelse på et senere tidspunkt. Finanstilsynet vil ved en senere undersøgelse foretage en udvidet undersøgelse med fokus på både ledende medarbejders samt nærtstående transaktioner.

### 1.1. Reguleringen af ledende medarbejders transaktioner

En ledende medarbejder hos en udsteder af finansielle instrumenter, eksempelvis en virksomhed hvis aktier er noteret til handel, og den ledende medarbejders nærtstående har pligt til at underrette udstederen og Finanstilsynet, når den ledende medarbejder eller en nærtstående foretager transaktioner i finansielle instrumenter, som vedrører den pågældende udsteder.

Dette følger af artikel 19, stk. 1, i MAR:

*”Personer med ledelsesansvar og personer, der er nært tilknyttet til dem, skal underrette udstederen [...] og den i stk. 2, andet afsnit, omhandlende kompetente myndighed*

*a) for så vidt angår udstedere, om alle transaktioner, som de udfører for egen regning, og som vedrører aktier eller gældsinstrumenter fra den pågældende udsteder [...]*

Underretningen skal ske straks og senest tre arbejdsdage efter transaktionen<sup>2</sup>.

Pligten til at underrette udstederen og Finanstilsynet indtræder først, når den ledende medarbejder eller dennes nærtstående har foretaget transaktioner, der samlet når en kursværdi

<sup>1</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014

<sup>2</sup> Jf. artikel 19, stk. 1, 2. afsnit, i MAR.

på 20.000 EUR indenfor et kalenderår<sup>3</sup>. Det vil sige, at den ledende medarbejder eller den nærtstående til en ledende medarbejder kun skal indberette transaktioner, der foretages, efter at beløbsgrænsen på 20.000 EUR er overskredet<sup>4</sup>.

Betegnelsen "ledende medarbejder" er nærmere defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 25, i MAR:

*»person med ledelsesansvar«: en person hos en udsteder, en deltager på markedet for emissionskvoter eller en enhed som omhandlet i artikel 19, stk. 10, som:*  
*a) er medlem af den enheds administrations-, ledelses- eller tilsynsorgan, eller*  
*b) en leder, der ikke er medlem af de i litra a) omhandlede organer, som har regelmæssig adgang til intern viden, der direkte eller indirekte vedrører enheden, og som har beføjelser til at træffe ledelsesmæssige beslutninger, der påvirker denne enheds fremtidige udvikling og forretningsmuligheder»*

Betegnelsen "nærtstående" er nærmere defineret i artikel 3, stk. 1, nr. 25, i MAR:

*»personer med nær tilknytning«: a) en ægtefælle eller en partner, som i overensstemmelse med national ret betragtes som sidestillet med en ægtefælle b) børn over for hvem der består forsørgerpligt i overensstemmelse med national ret c) familie-medlemmer, som har været medlem af samme husstand i mindst et år på datoen for den pågældende transaktion, eller d) en juridisk person, trust eller ethvert partnerskab, hvis ledelsesansvar varetages af en person, der varetager ledelsesansvar eller af en person som omhandlet i litra a), b) eller c), eller som direkte eller indirekte er kontrolleret af en sådan person, eller som er etableret til fordel for en sådan person, eller hvis økonomiske interesser i betydelig grad er sammenfaldende med en sådan persons*

Indberetningen til Finanstilsynet skal ske via. Finanstilsynets indberetningssystem, OASM, i kategorien "Ledende medarbejders og nærtståendes transaktioner". For at sikre, at de indberettede oplysninger er sammenlignelige, skal man ved indberetning af transaktioner benytte et standardiseret skema. Skemaet fremgår af bilag 1 til Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) 2016/523 af 10. marts 2016.

Udsteder er ligeledes forpligtet til at udarbejde en liste over personer med ledelsesansvar og disses nærtstående. Ledende medarbejdere er hertil, efter MAR art. 19, stk. 5, forpligtet til at underrette deres nærtstående skriftligt om forpligtelserne, som følger efter MAR art. 19.

Ledende medarbejdere og disses nærtstående skal endvidere overholde reglerne i MAR art. 19, stk. 2, som forskriver:

*»Med forbehold af artikel 14 og 15 må en person med ledelsesansvar hos en udsteder ikke foretage transaktioner for egen eller for tredjemands regning, direkte eller indirekte, som vedrører udstederens aktier eller gældsinstrumenter*

<sup>3</sup> Tærskelværdien på 20.000 EUR følger af artikel 19, stk. 1, 3. afsnit, i MAR og § 1 i tærskelbekendtgørelsen (BEK nr. 684 af 8. juni 2016 om tærskel for indberetning af ledende medarbejders transaktioner).

<sup>4</sup> Jf. artikel 19, stk. 8, i MAR.

*eller derivater eller andre finansielle instrumenter, der er knyttet hertil, i en lukket periode på 30 kalenderdage før offentliggørelsen af en foreløbig finansiell rapport eller en årsafslutningsrapport, som den pågældende udsteder er forpligtet til at offentliggøre i overensstemmelse med:*

- a) reglerne for den markedsplads, hvor udstederens aktier er optaget til handel, eller*
- b) national ret”*

Datoen for offentliggørelsen er slutdatoen for den tredive-dages lukkede periode.

MAR art. 19, stk. 12 foreskriver undtagelser til reglerne i MAR art. 19, stk. 11. Herefter kan en ledende medarbejder, efter tilladelse fra udsteder, foretage transaktioner i en lukket periode enten:

*”a) efter afgørelse fra sag til sag grundet foreliggende særlige omstændigheder, som f.eks. alvorlige økonomiske vanskeligheder, der nødvendiggør et øjeblikkeligt aktiesalg, eller*

*b) grundet karakteren af den involverede handel, når det drejer sig om transaktioner under eller i forbindelse med en medarbejderaktie eller opsparingsordninger, kvalifikation til eller ret til andel i aktier eller transaktionsoverskud, når der ikke ændres på den egentlige ejers ret til det pågældende værdipapir.”*

Formålet med reglerne er at sikre åbenhed om de transaktioner, der foretages af ledende medarbejdere og disses nærtstående, fordi det kan være værdifuld viden for markedsdeltagere. Reglerne er desuden en forebyggende foranstaltning mod markedsmissbrug, herunder særligt insiderhandel.

Overtrædelse af artikel 19, stk. 1, i MAR straffes med bøde, jf. § 249, stk. 1, i lov om kapitalmarkeder.

### **1.3. Finanstilsynets temaundersøgelse**

Finanstilsynet har tilfældigt udvalgt 25 ledende medarbejdere fra virksomheder i C25-indeks. Finanstilsynet har herefter kontrolleret om den enkelte ledende medarbejder har indberettet transaktioner, foretaget i kalenderåret 2020, i lyset af reglerne i MAR art. 19.

Det er i den forbindelse blevet undersøgt om, der er handlet inden for en lukket periode, anvendt det påkrævede standardskema med en angivelse af de pligtmæssige oplysninger samt indberettet transaktioner, hvor tærsklen på EUR 20.000 var overskredet.

Finanstilsynet har konstateret, at ved de udvalgte transaktioner er der foretaget indberetning straks og senest tre arbejdsdage efter transaktionen. Finanstilsynet har endvidere konstateret, at der ikke er foretaget transaktioner inden for en lukket periode.

Finanstilsynet ser ligeledes en positiv tendens i forhold til anvendelsen af standardformularen og korrekt udfyldning heraf.

#### **1.4. Opsummering**

Finanstilsynet vurderer, at der tegner sig et positivt billede af efterlevelsen af reglerne i MAR art. 19 om ledende medarbejders og nærtstående transaktioner. Finanstilsynet har ud af 29 transaktioner ikke konstateret manglende indberetning til Finanstilsynet.

Finanstilsynet vil opfordre virksomheder til fortsat at sikre sig, at deres ledende medarbejdere er bekendt med reglerne og vigtigheden heraf.

Finanstilsynet fører løbende tilsyn med ledende medarbejders og nærtstående transaktioner og vil i lyset af denne undersøgelse foretaget en udvidet undersøgelse med fokus på ledende medarbejders og nærtstående transaktioner på et senere tidspunkt.