

Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S
Att.: Direktionen

3. juni 2019

Ref. SLO

OFFENTLIGGØRELSESVERSION

J.nr. 6369-0013

Påtale for overtrædelse af reglerne om insiderlister

Finanstilsynet har undersøgt Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S' (herefter Brøndby eller Selskabet) insiderlister i forbindelse med Finanstilsynets temaundersøgelse. Brøndby har ved brev af 15. april 2019 besvaret en række spørgsmål omkring insiderlisterne. Det modtagne materiale danner grundlag for den påtale, som Finanstilsynet hermed meddeleler Brøndby.

FINANSTILSYNET
Århusgade 110
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82
Fax 33 55 82 00
CVR-nr. 10 59 81 84
finansstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk

1. Påtale

Finanstilsynet påtaler, at Brøndby har overtrådt reglerne om insiderlister i artikel 18, stk. 1 og 3, i markedsmissbrugsforordningen¹ og artikel 2, stk. 2 og 3, i Kommissionens gennemførelsesforordning nr. 2016/347².

ERHVERVSMINISTERIET

Finanstilsynet påtaler følgende forhold:

- At Selskabet har udarbejdet sine insiderlister i et format, der ikke stemmer overens med de lovpligtige standardskemaer.
- At Selskabet har udfyldt sine insiderlister mangelfuldt, f.eks. ved ikke at angive tidspunktet for opnåelse af insiderstatus.
- At Selskabet har anvendt den permanente insiderliste i modstrid med reglerne ved at anføre personer på listen, der ikke til enhver tid havde adgang til al intern viden.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2017 af 16. april 2014 om markedsmissbrug

² Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) nr. 2016/347 af 10. marts 2016 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder for så vidt angår det præcise format for insiderlister og for ajourføring af insiderlister

2. Sagsforløb

Finanstilsynet har gennemgået Brøndbys insiderlister for perioden fra 1. maj 2018 til 30. september 2018. Finanstilsynet har gennemgået en hændelsesbaseret insiderliste og en permanent insiderliste.

Ved gennemgangen af insiderlisterne blev Finanstilsynet opmærksom på, at Brøndby havde udarbejdet insiderlisterne i et skema, der ikke stemte overens med de lovpligtige standardskemaer. Dernæst blev Finanstilsynet opmærksom på, at Brøndby havde udfyldt insiderlisterne mangelfuldt. Brøndby havde f.eks. ikke angivet det præcise tidspunkt for, hvornår personer på insiderlisterne fik adgang til intern viden. Brøndby havde heller ikke angivet nationalt ID-nr. på flere personer på den permanente insiderliste eller en kontaktperson til eksterne rådgivere.

Endelig blev Finanstilsynet opmærksom på, at Brøndby havde angivet flere personer på den permanente insiderliste, der ikke umiddelbart opfyldte kravene til at være permanente insidere.

Finanstilsynet sendte derfor et høringsbrev til Brøndby, hvori Finanstilsynet bad Brøndby om at redegøre for ovennævnte forhold.

Brøndby oplyste, at insiderlisterne var ført i et system for insiderlister, og at Selskabet havde forventet, at udbyderen af systemet ville sikre, at insiderlisterne overholdt formatkravene. Brøndby oplyste derudover, at det ikke stod klart for Selskabet, hvilke oplysninger der manglede.

Videre oplyste Brøndby, at Selskabet havde valgt at angive flere personer end nødvendigt på den permanente insiderliste. Brøndby havde valgt at gøre dette som en sikkerhedsforanstaltning i det tilfælde, at den interne viden skulle blive videregivet. Derudover oplyste Brøndby, at Selskabet også havde valgt at angive nærtstående til permanente insidere på insiderlisten, da det var Selskabets opfattelse, at nærtstående var omfattet af anvendelsesområdet.

3. Retligt grundlag

Reglerne om insiderlister findes i artikel 18 i markedsmisbrugsforordningen og suppleres af Kommissionens gennemførelsesforordning nr. 2016/347.

Det fremgår af artikel 18, stk. 1, litra a, i markedsmisbrugsforordningen, at udsteder skal udarbejde en liste over alle de personer, der har adgang til intern viden, og som arbejder for udsteder. Bestemmelsen suppleres af artikel 2, stk. 1, 2. afsnit, i gennemførelsesforordningen, der fastslår, at udsteder kun skal angive fysiske personer på insiderlisten.

Udsteder skal oprette en separat liste for hvert tilfælde af intern viden (hændelsesbaserede insiderlister). For at undgå flere registreringer af de samme fysiske personer kan udsteder vælge at føre en separat liste over permanente insidere (permanent insiderliste). Det fremgår af artikel 2, stk. 2, i gennemførelsesforordningen, at en permanent insider er en fysisk person, der på grund af sit hverv eller stilling til enhver tid har adgang til al intern viden.

Uanset om der er tale om en hændelsesbaseret eller permanent insiderliste, skal listen som minimum indeholde de oplysninger, der er fastslået i artikel 18, stk. 3, i markedsmisbrugsforordningen:

- "a) identiteten på enhver person, der har adgang til intern viden*
- b) begrundelsen for at medtage denne person på insiderlisten*
- c) dato og tidspunkt for, hvornår den pågældende fik adgang til intern viden, og*
- d) datoen for udarbejdelsen af insiderlisten"*

Bestemmelsen suppleres af artikel 2, stk. 3, i gennemførelsesforordningen, der fastslår, at udsteder skal udarbejde insiderlisten i et format i overensstemmelse med Skema 1 og Skema 2, der findes i bilaget til gennemførelsesforordningen. Standardkemaerne præciserer de oplysninger, som insiderlisten skal indeholde.

Det fremgår af artikel 18, stk. 2, 2. afsnit, i markedsmisbrugsforordningen, at udsteder fortsat har det fulde ansvar for overholdelse af reglerne i det tilfælde, hvor en person, der handler på vegne af udstederen eller for dennes regning, påtager sig opgaven med at udarbejde og ajourføre insiderlisten.

4. Vejledning

ESMA offentliggjorde i september 2017 en Q&A om markedsmisbrugsforordningen, som Finanstilsynet følger. I Q10.1 og Q10.2 har ESMA specificeret, at personer, der handler på udsteders vegne eller for udsteders regning (også kaldet "eksterne rådgivere"), har en selvstændig forpligtelse til at føre en insiderliste over alle de fysiske personer, der er ansat hos rådgiveren, og som har intern viden hos udsteder.

For at undgå dobbeltregistrering af de samme fysiske personer på udsteders og rådgivers insiderliste har Finanstilsynet valgt, at udsteder kan nøjes med at angive en kontaktperson hos den eksterne rådgiver. Dette blev bl.a. meldt ud i en rapport, som Finanstilsynet udsendte i et nyhedsbrev i december 2017, og som kan læses på Finanstilsynets hjemmeside [her](#).

Ved at angive en kontaktperson slipper udsteder for at angive alle fysiske personer, der er ansat hos rådgiveren, og som har adgang til den interne viden, på sin egen insiderliste. Samtidig sikrer udsteder, at Finanstilsynet bliver informeret om, at der findes intern viden hos rådgiveren. Det er vigtigt, at udsteder angiver en fysisk kontaktperson. Det skyldes, at udsteder ikke udelukkende må angive juridiske personer, jf. afsnit 3 ovenfor.

Finanstilsynet udsendte den 1. april 2019 en rapport, der giver yderligere vejledning om, hvordan en insiderliste skal udfyldes. Rapporten blev sendt direkte til Brøndbys e-boks og kan desuden læses [her](#). I rapporten tager Finanstilsynet bl.a. stilling til, hvornår fødenavn skal angives. Finanstilsynet vurderer, at fødenavn som udgangspunkt ikke er relevant, medmindre der er tale om en person, der ikke har dansk CPR-nr. Udsteder skal dog være opmærksom på, at Finanstilsynet stadig kan vælge at henvende sig for at indhente oplysninger om en persons fødenavn.

5. Finanstilsynets vurdering

Finanstilsynets vurdering omfatter følgende tre forhold:

1. Formkrav
2. Indholdskrav
3. Anvendelse af den permanente insiderliste

5.1. Formkrav

Udsteder skal udarbejde sine insiderlister i et format i overensstemmelse med Skema 1 og Skema 2 i bilaget til Kommissionens gennemførelsesforordning.

På baggrund af de indsendte insiderlister kan Finanstilsynet konstatere, at Brøndby har udarbejdet sine insiderlister i et format, der ikke stemmer overens med de ovennævnte standardskemaer. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at Brøndbys insiderlister ikke overholder formatkravene til insiderlister, jf. artikel 2, stk. 3, i gennemførelsesforordningen.

Det forhold, at Brøndby forventede, at udbyderen af systemet til insiderlister ville sikre, at insiderlisterne overholdt formatkravene, ændrer ikke på denne vurdering. Det skyldes, at Brøndby som udsteder fortsat har det fulde ansvar for, at reglerne om insiderlister bliver overholdt.

5.2. Indholdskrav

En insiderliste skal som minimum indeholde de oplysninger, der er angivet i artikel 18, stk. 3, i markedsmisbrugsforordningen. Standardskemaerne i bilaget til Kommissionens gennemførelsesforordning præciserer de oplysninger, som insiderlisten skal indeholde.

På baggrund af de indsendte insiderlister kan Finanstilsynet konstatere, at Brøndbys insiderlister ikke indeholder de nødvendige oplysninger. Det er derfor Finanstilsynets vurdering, at Brøndbys insiderlister ikke lever op til indholdskravene til insiderlister, jf. artikel 18, stk. 3, i markedsmisbrugsforordningen og artikel 2, stk. 3, i gennemførelsesforordningen.

Det er vigtigt, at udsteder angiver alle nødvendige oplysninger. Oplysningerne er en væsentlig forudsætning for, at Finanstilsynet hurtigt kan vurdere, om en mistanke om markedsmisbrug er ubegrundet og i givet fald fjerne mistanken mod udsteder eller dennes ansatte. Hvis insiderlisterne er mangelfulde, vil det tage længere tid at fjerne en ubegrundet mistanke, og det vil medføre mere besvær for udstederen, fordi Finanstilsynet er nødt til at indhente oplysningerne ad flere omgange.

5.3. Anvendelse af den permanente insiderliste

En permanent insider er en person, der til enhver tid har adgang til al intern viden. Det betyder, at en person, der f.eks. ikke har adgang til intern viden i sin ferie, ikke kan betragtes som permanent insider.

Brøndby har angivet flere personer på sin permanente insiderliste, hvor det er Finanstilsynets vurdering, at de ikke til enhver tid har adgang til al intern viden. Brøndbys forklaring viser også, at Selskabet har angivet disse personer som en sikkerhedsforanstaltning i tilfælde af, at intern viden videregives til dem.

Intern viden må ikke videregives uretmæssigt. Det fremgår af artikel 14, jf. artikel 10, i markedsmisbrugsforordningen. Brøndby bør derfor sikre, at Selskabet har de rette foranstaltninger, så der ikke sker uretmæssig videregivelse. Ønsker Selskabet at anvende lister som en sikkerhedsforanstaltning i tilfælde af uretmæssig videregivelse af intern viden, bør Selskabet anvende fortrolighedslistes, der ikke er underlagt form- og indholdskrav.

Brøndby har også angivet nærtstående til permanente insidere på sin permanente insiderliste. Selskabets forklaring viser, at Selskabet er af den opfattelse, at nærtstående betragtes som permanente insidere. Udover at Finanstilsynet vurderer, at de nærtstående ikke til enhver tid har adgang til al intern viden, arbejder de heller ikke for udsteder. Det betyder, at nærtstående ikke

er omfattet af anvendelsesområdet i artikel 18, stk. 1, litra a, i markedsmisbrugsforordningen: *"som arbejder for [udsteder] i henhold til en ansættelseskontrakt eller på anden måde udfører opgaver, hvorigennem de har adgang til intern viden"*. Det betyder, at nærtstående til permanente insidere kun skal angives på en insiderliste, hvis de uretmæssigt kommer i besiddelse af intern viden. I dette tilfælde skal de nærtstående angives på en hændelsesbaseret insiderliste.

Finanstilsynet vurderer i forlængelse heraf, at Brøndby ikke har anvendt den permanente insiderliste korrekt, idet flere af personerne på listen ikke opfylder kravene i artikel 18, stk. 1, litra a, i markedsmisbrugsforordningen og i artikel 2, stk. 2, i Kommissionens gennemførelsesforordning.

Det har stor betydning for de berørte personer, om de er anført på en insiderliste, selvom de ikke har intern viden. Det skyldes, at Finanstilsynet bl.a. anvender insiderlisterne til at undersøge mulig insiderhandel, og de personer, der er optaget på den permanente insiderliste, vil altid indgå i Finanstilsynets undersøgelse. Det betyder, at udsteder bringer de pågældende personer i mistanke, selvom de ikke har adgang til intern viden.

Finanstilsynet vurderer på baggrund af ovenstående, at Selskabet ikke har anvendt den permanente insiderliste korrekt.