

2019

# Temaundersøgelse om insiderlister

## Indholdsfortegnelse

1 Temaundersøgelse om insiderlister .....	3
1.1 Hvorfor er det vigtigt at føre insiderlister? .....	3
1.2 Hvilke personer skal optages på en insiderliste? .....	3
1.3 Antal insiderlister med fejl i .....	4
1.4 Hvad skal udstederne have særligt fokus på? .....	5
1.5 Samspejlet med persondataforordningen (GDPR).....	5
1.6 Eksempler på korrekt udfyldt insiderliste.....	6
1.6.1 Personer, der arbejder for udsteder.....	6
1.6.2 Personer, der på anden måde udfører opgaver for udsteder.....	6
1.7 Observationer .....	7
1.7.1 Separat insiderliste for hver type intern viden .....	7
1.7.2 Alle felter i standardskemaet skal udfyldes .....	7
1.7.3 Filformat .....	8
1.7.4 Sektionsbeskrivelse (herunder dato og tidspunkt).....	8
1.7.5 Antallet af insidere.....	8
1.7.6 Fødenavn .....	9
1.7.7 Telefonnummer .....	9
1.7.8 Virksomhedens navn og adresse .....	9
1.7.9 Stilling og begrundelse for insiderstatus.....	10
1.7.10 Opnåelse af insiderstatus .....	10
1.7.11 Ophør af insiderstatus.....	11
1.7.12 Fødselsdato og nationalt ID-nr. ....	11
1.7.13 Privatadresse .....	11
1.7.14 Håndtering af eksterne rådgivere .....	11

# 1 Temaundersøgelse om insiderlister

Markedsmisbrugsforordningen med pligten til at føre insiderlister trådte i kraft i sommeren 2016<sup>1</sup>. Mange insiderlister er dog stadig behæftet med fejl. Finanstilsynet har derfor gennemført en temaundersøgelse for at klarlægge, hvilke fejl udstederne begår, og hvordan fejlene kan undgås. Denne rapport gennemgår undersøgelsens resultater og giver retningslinjer for, hvordan udstedere skal udarbejde insiderlister.

Finanstilsynet kontaktede i juni 2018 30 udstedere optaget til handel i alle segmenter på Nasdaq Copenhagen. Udstederne blev bedt om at sende deres hændelsesbaserede insiderlister for perioden fra den 1. maj til den 30. september 2018 og deres permanente insiderliste per 30. september 2018. Insiderlisterne skulle, sammen med en oversigt over den interne viden, som udstederne havde haft i perioden, sendes til Finanstilsynet senest den 1. november 2018.

Ved fristens udløb havde Finanstilsynet modtaget 29 permanente insiderlister<sup>2</sup> og 59 hændelsesbaserede insiderlister. Gennemgangen af insiderlisterne viser, at de fleste fortsat er mangelfulde eller udarbejdet forkert. For visse udstedere giver gennemgangen af listerne også mistanke om, at udstederne enten ikke har været opmærksomme på eller har misforstået de gældende regler.

Finanstilsynet vurderer samlet, at udstederne ikke afsætter ressourcer nok til at opfylde kravet om insiderlister. Finanstilsynet forventer, at udstederne sætter større fokus på området og får afsat tilstrækkelige ressourcer til at leve op til reglerne.

## 1.1 Hvorfor er det vigtigt at føre insiderlister?

En udsteder har pligt til at føre fortegnelser over de personer, der har adgang til intern viden, og som enten er ansat hos udsteder eller på anden måde udfører opgaver, som giver adgang til intern viden. Det fremgår af artikel 18, stk. 1, litra a, i markedsmisbrugsforordningen.

Insiderlister kan hjælpe udsteder med at kontrollere strømmen af intern viden og dermed sikre mod uretmæssig videregivelse. Listerne medvirker desuden til, at Finanstilsynet hurtigt kan vurdere, om en mistanke om markedsmisbrug er begrundet og i givet fald iværksætte efterforskningsmæssige tiltag. Det giver mulighed for, at Finanstilsynet hurtigst muligt kan fjerne ubegrundet mistanke mod en udsteder eller dennes ansatte. Insiderlister tjener derfor udsteders interesser.

## 1.2 Hvilke personer skal optages på en insiderliste?

Udstedere skal angive de personer, ”som arbejder for dem i henhold til en ansættelseskontrakt eller på anden måde udfører opgaver, hvorigennem de har adgang til intern viden, som

---

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

<sup>2</sup> En udsteder havde sendt sin permanente insiderliste i tre sektioner opdelt efter medarbejdertype. Finanstilsynet har valgt at behandle de tre sektioner som én samlet permanent insiderliste.

f.eks. rådgivere, revisorer eller kreditvurderingsbureauer". Det fremgår af artikel 18, stk. 1, litra a, i markedsmisbrugsforordningen.

Det er altså et krav, at den pågældende person udfører opgaver for udsteder, enten i henhold til en ansættelseskontrakt eller på anden måde. Personer, der på anden måde udfører opgaver for udsteder, ofte refereret til som "eksterne rådgivere", vil typisk være advokat- eller revisionsfirmaer. Kommunikationsbureauer, der bistår udsteder i dennes kommunikation til markedet, f.eks. ved at være ansvarlig for at offentliggøre udsteders selskabsmeddelelser, kan også være omfattet af definitionen. Kommunikationsbureauer skal anføres på en insiderliste, hvis de har adgang til den interne viden, før den offentliggøres. Hvordan udsteder skal angive eksterne rådgivere på sin insiderliste, er nærmere beskrevet nedenfor i afsnit 1.6.2.

Udsteder er derimod ikke forpligtet til at angive f.eks. modparten i en M&A-transaktion, der får adgang til intern viden hos udsteder. Det skyldes, at modparten ikke udfører opgaver for udsteder. Finanstilsynet anbefaler dog, at udsteder angiver en kontaktperson til modparten på sin insiderliste og gør modparten opmærksom på, at der er tale om intern viden. Udsteder skal desuden være opmærksom på forbuddet mod uberettiget videregivelse af intern viden i artikel 14, stk. 1, litra c, i markedsmisbrugsforordningen.

Udsteder kan vælge at føre en permanent insiderliste for at undgå flere registreringer af de samme fysiske personer på forskellige hændelsesbaserede insiderlister. Det fremgår af Kommissionens gennemførelsesforordning nr. 2016/347<sup>3</sup>. En fysisk person kan dog kun være permanent insider, hvis vedkommende på grund af sit hverv eller sin stilling "*til enhver tid har adgang til al intern viden*", jf. artikel 2, stk. 2, i gennemførelsesforordningen. Fysiske personer, der til enhver tid har adgang til nogle af de oplysninger, der udgør intern viden, er altså ikke permanente insidere.

### 1.3 Antal insiderlister med fejl i

Undersøgelsen viste, at der sammenlagt var en eller flere fejl i 23 ud af 29 permanente insiderlister og i 44 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister. Det svarer til en fejlprocent på henholdsvis 79 og 75.

På trods af den høje fejlprocent kan Finanstilsynet konstatere, at der er en række forhold, som udstederne har rettet op på siden Finanstilsynets sidste undersøgelse i 2017<sup>4</sup>. Mange udstedere har eksempelvis fulgt Finanstilsynets råd og nedbragt antallet af permanente insidere, ligesom udstederne i de fleste tilfælde husker at angive den præcise tidsangivelse for, hvornår en insiderliste blev oprettet og ajourført. Det er også Finanstilsynets indtryk, at de fleste udstedere har styr på, at insiderlister også skal oprettes i de tilfælde, hvor den interne viden offentliggøres hurtigst muligt.

---

<sup>3</sup> Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) nr. 2016/347 af 10. marts 2016

<sup>4</sup> Finanstilsynet gennemgik 20 insiderlister i 2017. Læs nyhedsbrevet om undersøgelsen [her](#).

#### **1.4 Hvad skal udstederne have særligt fokus på?**

En udsteder skal oprette og ajourføre en insiderliste, hver gang der opstår intern viden. Det er underordnet, om den interne viden offentliggøres hurtigst muligt, eller om offentliggørelsen af den interne viden udsættes. Udsteder skal også føre en insiderliste i de tilfælde, hvor den interne viden bortfalder, før den offentliggøres. Udsteder kan alene blive undtaget fra at føre en insiderliste, hvis de personer, der har adgang til den interne viden, allerede fremgår af udsteders permanente insiderliste.

Udsteder skal bruge Kommissionens standardskema for insiderlister og udfylde alle felterne. Visse oplysninger er dog vigtigere end andre, når Finanstilsynet skal vurdere, om en mistanke om markedsmisbrug er begrundet. Hvis disse oplysninger mangler eller er ufyldestående, vil det tage længere tid at fjerne en eventuel ubegrundet mistanke, og det vil ofte være nødvendigt at vende tilbage til udsteder for at indhente flere oplysninger.

For at undgå dette bør udsteder sikre, at insiderlisten som minimum indeholder dato og tidspunkt for opnåelse og ophør af insiderstatus, en begrundelse for at medtage den pågældende person på insiderlisten, den pågældende persons CPR- eller CVR-nr. og en kontaktperson til eventuelle eksterne rådgivere. Det er vigtigt at udfylde alle felterne for udenlandske personer, der ikke har et dansk ID-nr. Finanstilsynet betragter det som en væsentlig fejl, hvis disse oplysninger mangler. Ud fra denne vurdering viste undersøgelsen, at der var væsentlige fejl i 30 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister og i 13 ud af 29 permanente insiderlister. Der var altså væsentlige fejl i halvdelen af alle de modtagne insiderlister, fordelt på 18 forskellige udstedere.

#### **1.5 Samspelet med persondataforordningen (GDPR)**

Finanstilsynet er blevet opmærksom på, at nogle udstedere er bekymrede for, om det er i strid med persondataforordningen at behandle personoplysninger såsom privatadresse, telefonnummer og CPR-nr.

Det fremgår af persondataforordningen, at udsteder lovligt kan behandle almindelige personoplysninger, såsom privatadresse og telefonnummer, hvis det er nødvendigt for at overholde en retlig forpligtelse. Det betyder, at udsteder gerne må behandle sådanne oplysninger for at overholde forpligtelsen til at føre insiderlister efter markedsmisbrugsforordningen.

Et nationalt identifikationsnummer, såsom CPR-nr., betragtes som en almindelig personoplysning i persondataforordningens forstand. Det er dog op til medlemsstaterne at fastsætte betingelser for behandling af sådanne oplysninger. Danmark har valgt, at nationale identifikationsnumre skal behandles i henhold til særregler i databeskyttelsesloven. Heraf fremgår det, at udsteder kan behandle oplysninger om personnummer, når det følger af lovgivningen. Det betyder altså, at udsteder også må behandle en insiders CPR-nr. for at overholde forpligtelsen til at føre insiderlister.

En udsteder kommer ikke i konflikt med persondataforordningen ved at have adgang til og behandle personoplysninger til udarbejdelse af insiderlister. Persondataforordningen kan altså ikke begrunde en ufyldestående insiderliste.

## 1.6 Eksempler på korrekt udfyldt insiderliste

Kommissionen har i gennemførelsesforordning nr. 2016/347 fastlagt det skema, som udstedere skal føre insiderlister i. Standardskemaer til både permanente og hændelsesbaserede insiderlister kan hentes [her](#).

Nedenfor følger to eksempler på, hvordan standardskemaet skal udfyldes for henholdsvis personer, der arbejder for udsteder, og personer, der på anden måde udfører opgaver for udsteder, f.eks. eksterne rådgivere.

Eksemplerne tager udgangspunkt i standardformularen for den hændelsesbaserede insiderliste. Den adskiller sig på enkelte punkter fra standardformularen for den permanente insiderliste. F.eks. skal udsteder i den hændelsesbaserede insiderliste angive, hvornår en person ikke længere har adgang til intern viden. Dette felt findes ikke i den permanente insiderliste, da en permanent insider skal fjernes fra listen, hvis vedkommende ikke længere har adgang til al intern viden.

### 1.6.1 Personer, der arbejder for udsteder

Det følgende viser, hvordan den hændelsesbaserede insiderliste skal udfyldes for personer, der arbejder for udsteder i henhold til en ansættelseskontrakt. Dette inkluderer også bestyrelsesmedlemmer.

#### SKEMA 1

Insiderliste: sektion vedrørende opjustering af forventninger

Dato og tidspunkt (for oprettelsen af denne sektion af insiderlisten, dvs. da denne interne viden blev identificeret): 2018-07-14, 09:01 UTC

Dato og tidspunkt (seneste ajourføring): 2018-07-16, 12:07 UTC

Dato for fremsendelse til den kompetente myndighed: 2018-11-01

Insiderens fornavn(e)	Insiderens efternavn(e)	Insiderens fødenavn(e) (hvis relevant)	Arbejdstelefonnummer eller -numre (kontor og arbejdsmobil)	Virksomhedens navn og adresse	Stilling og begrundelse for insiderstatus	Opnået (dato og tidspunkt for, hvornår en person fik adgang til intern viden)	Ophørt (dato og tidspunkt for, hvornår en person ikke længere havde adgang til intern viden)	Fødselsdato	Nationalt ID-nummer (hvis relevant)	Private telefonnumre (hjemme- og mobilnumre)	Fuld privatadresse (gadenavn, husnummer, by, postnummer, land)
Kristian	Nielsen	Nielsen	33445566	Udsteder A/S Bakken 1 3950 Havnestrup	Stilling: Financial Controller Begrundelse: Regnskabsansvarlig*	2018-07-14, 09:01 UTC	2018-07-16, 12:07	1967-02-05	050267-1357	77889900	Strædet 5 3950 Havnestrup Danmark

\* *Begrundelsen for, at en person er optaget på listen, vil altid afhænge af den konkrete situation. I nogle tilfælde vil personens stilling være begrundelse i sig selv. Det er f.eks. tilfældet for en direktør eller et bestyrelsesmedlem. I andre tilfælde er der behov for en forklaring. Som udgangspunkt skal det være muligt for den, der bruger insiderlisten, at forstå, hvorfor en person er optaget på den.*

### 1.6.2 Personer, der på anden måde udfører opgaver for udsteder

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 og for udsteders regning ("eksterne rådgivere"), har en selvstændig forpligtelse til at føre en separat insiderliste over de personer, der er ansat hos rådgiveren, og som har intern viden hos udsteder. Udsteder har ikke ansvar for, at en ekstern rådgiver lever op til reglerne i artikel 18 i markedsmisbrugsforordningen.

Udsteder skal i stedet angive den pågældende rådgivers virksomhed på sin egen insiderliste med kontaktoplysninger på den person, som er ansvarlig for projektet hos rådgiveren. På den måde står det klart, at der også findes intern viden hos den pågældende rådgiver. Udsteder kan dog nøjes med at angive kontaktpersonens navn, arbejdstelefonnummer, stilling og begrundelse for insiderstatus samt virksomhedens navn, adresse og CVR-nr. Udsteder skal også angive en kommentar om, at den eksterne rådgiver fører en separat insiderliste.

Insiderens fornavn(e)	Insiderens efternavn(e)	Insiderens fødenavn(e) (hvis relevant)	Arbejdstelefonnummer eller -numre (kontor og arbejdsmobil)	Virksomhedens navn og adresse	Stilling og begrundelse for insiderstatus	Opnået (dato og tidspunkt for, hvornår en person fik adgang til intern viden)	Ophørt (dato og tidspunkt for, hvornår en person ikke længere havde adgang til intern viden)	Fødselsdato	Nationalt ID-nummer (hvis relevant)	Private telefonnumre (hjemme- og mobilnumre)	Fuld privatadresse (gadenavn, husnummer, by, postnummer, land)
Revision ApS v/Charlotte	Skov		22334455	Revision ApS Vænget 6 3950 Havnestrup	Stilling: Ekstern revisor  Begrundelse: Gennemgang af regnskab  Kommentar: Fører selv insiderliste				30405060*		

\* Når der er tale om en ekstern rådgiver, hvor udsteder ikke kan angive et CPR-nr., skal udsteder i stedet angive den eksterne rådgivers CVR-nr. eller tilsvarende nationale ID-nr.

## 1.7 Observationer

### 1.7.1 Separat insiderliste for hver type intern viden

Undersøgelsen viste, at enkelte udstedere havde valgt at samle forskellige typer intern viden i én hændelsesbaseret insiderliste. Det var derfor vanskeligt at gennemskue, hvor mange og hvilke personer der havde adgang til de enkelte typer af intern viden. En udsteder skal oprette en separat hændelsesbaseret insiderliste for hver type intern viden. De enkelte projekter skal være tydeligt adskilt, ligesom det tydeligt skal fremgå, hvilke personer der er tilknyttet de enkelte projekter.

### 1.7.2 Alle felter i standardskemaet skal udfyldes

Udsteder skal føre sine insiderlister i det skema, som Kommissionen har fastlagt i gennemførelsesforordning nr. 2016/347. Standardskemaerne til henholdsvis permanente og hændelsesbaserede insiderlister kan hentes [her](#).

3 ud af 29 permanente insiderlister og 5 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister var ført i et forkert skema med det resultat, at en række oplysninger manglede. De fleste fejl, som ustederne begår, skyldes desuden, at ustederne enten ikke benytter Kommissionens standardskema eller ikke udfylder alle felter.

Udsteder skal bruge Kommissionens standardskema, og alle felterne skal udfyldes for hver enkelt insider. Hvis der er oplysninger, der ikke foreligger fra begyndelsen, kan Finanstilsynet være nødt til at kontakte udsteder igen, der herefter skal bruge tid og ressourcer på enten at finde oplysningerne eller indhente disse fra insideren.

Hvis udsteder ikke har indhentet alle oplysninger, såsom privatadresse, når den interne viden offentliggøres, skal udsteder sikre, at dette sker hurtigt muligt herefter. Det er ikke en undskyldning, at den interne viden nu er offentliggjort. Udsteder bør også altid sikre, at formalia er på plads, før den interne viden videregives. På den måde undgår udsteder at komme til at stå i en situation, hvor en insider f.eks. ikke ønsker at give sine personlige oplysninger.

### **1.7.3 Filformat**

Udsteder skal sende insiderlister til Finanstilsynet i et elektronisk format, hvorfra det er muligt at udtrække data. Det kan eksempelvis være i xlsx-format eller som en kommaseparereret CSV-fil. Det bliver betragtet som en fejl, hvis udsteder sender insiderlisten på en anden måde, f.eks. som PDF. I undersøgelsen havde i alt seks udstedere sendt deres insiderlister som PDF. 5 ud af 29 permanente insiderlister og 4 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister var sendt i et forkert format.

### **1.7.4 Sektionsbeskrivelse (herunder dato og tidspunkt)**

Sektionsbeskrivelsen, der findes øverst i standardskemaet, skal altid udfyldes. Her skal udsteder angive dato og tidspunkt for, hvornår insiderlisten blev oprettet og senest ajourført. Tidsangivelsen skal ske i koordineret universaltid (UTC)<sup>5</sup>. Undersøgelsen viste, at 6 ud af 29 permanente insiderlister manglede dato og/eller tidspunkt, mens det samme gjorde sig gældende for 7 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister.

I sektionsbeskrivelsen skal udsteder også angive den dato, hvor den permanente eller hændelsesbaserede insiderliste blev sendt til den kompetente myndighed. I 8 ud af 29 permanente insiderlister og i 19 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister havde udsteder ikke angivet den dato, hvor insiderlisten blev sendt til Finanstilsynet.

For hændelsesbaserede insiderlister gælder også, at udsteder skal angive navnet på den interne viden i sektionsbeskrivelsen. Vælger udsteder at angive et projektnavn, er det vigtigt, at udsteder medsender et følgebrev, hvoraf det fremgår, hvad det konkrete projekt omhandler. I et enkelt tilfælde havde en udsteder angivet et projektnavn uden en forklaring.

### **1.7.5 Antallet af insidere**

Mange udstedere har fulgt Finanstilsynets råd og nedbragt antallet af permanente insidere. Til gengæld kan de hændelsesbaserede insiderlister være meget lange. 13 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister havde over 100 personer på listen med kendskab til den interne

---

<sup>5</sup> Koordineret universaltid (UTC) er verdens primære internationale tidsstandard. I Danmark har vi centraleuropæisk tid (CET), og tiden afviger fra UTC med +1 time ved normaltid og +2 timer ved sommertid.

viden udover de permanente insidere. I et enkelt tilfælde udgjorde langt de fleste personer på listen eksterne rådgivere. Der kan være gode grunde til, at mange personer har adgang til den interne viden, men udsteder skal altid sikre, at antallet af insidere er passende for at undgå uberettiget videregivelse.

#### **1.7.6 Fødenavn**

Det fremgår af Kommissionens standardskema, at fødenavn skal angives "hvis relevant". Dette kan skabe tvivl om, hvornår feltet skal udfyldes. Undersøgelsen viste da også, at feltet, hvor fødenavnet skulle angives, var tomt for en eller flere insidere i langt de fleste permanente og hændelsesbaserede insiderlister.

Finanstilsynets vurderer, at det ikke er nødvendigt at udfylde fødenavn, hvis CPR-nr. er udfyldt. Udsteder skal dog være opmærksom på, at Finanstilsynet stadig kan vælge at henvende sig for at indhente oplysninger om en insiders fødenavn.

I de tilfælde, hvor insideren ikke har et dansk CPR-nr., er det altid nødvendigt at udfylde fødenavn. Hvis insiderens fødenavn er identisk med vedkommendes nuværende navn, skal det klart fremgå, at udsteder har taget stilling til insiderens fødenavn. Det er altså ikke tilstrækkeligt at lade feltet stå tomt. I stedet skal udsteder angive, at oplysningen ikke er relevant, f.eks. ved angivelsen "N/A".

#### **1.7.7 Telefonnummer**

Hvis Finanstilsynet skal i kontakt med en insider, vil det i mange tilfælde ske skriftligt. Arbejdstelefonnummer og privat telefonnummer skal dog fortsat angives. Det er især vigtigt, at udsteder angiver et telefonnummer på kontaktpersonen hos en eventuel ekstern rådgiver.

Arbejdstelefonnummer manglede at blive udfyldt for en eller flere insidere i 12 ud af 29 permanente insiderlister og i 22 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister. Privat telefonnummer manglede at blive udfyldt for en eller flere insidere i 11 ud af 29 permanente insiderlister og i 28 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister. I enkelte tilfælde havde udsteder kun angivet ét telefonnummer, og det fremgik ikke, om det var et privat- eller arbejdsnummer.

#### **1.7.8 Virksomhedens navn og adresse**

Undersøgelsen viste, at virksomhedens navn og adresse var ufuldstændig eller manglede for en eller flere insidere i 12 ud af 29 permanente insiderlister og i 6 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister.

Finanstilsynet observerede desuden, at virksomhedens navn og adresse kan udfyldes på mange forskellige måder. Der er derfor behov for at afklare, hvordan feltet bør udfyldes for de forskellige typer af personer på insiderlisten.

Ledelsen og øvrige medarbejdere:

For ledelsen og øvrige medarbejdere havde langt de fleste udstedere angivet adressen på deres hovedkontor. Fremover bør udsteder angive den adresse, hvor medarbejderen fysisk befinder sig. Det kan f.eks. være, at hovedkontoret ligger i indre København, men medarbejderen arbejder i Høje Taastrup. I dette tilfælde skal adressen i Høje Taastrup angives. Formålet med oplysningerne er bl.a., at det skal være muligt for Finanstilsynet at lokalisere den enkelte medarbejder og eventuelle sekundære insidere.

#### Bestyrelsesmedlemmer:

For bestyrelsesmedlemmer havde enkelte udstedere angivet navn og adresse på den virksomhed, hvor bestyrelsesmedlemmet arbejder til daglig. Det kan f.eks. være, at bestyrelsesmedlemmet har egen virksomhed. Ligesom for ledelsen og øvrige medarbejdere skal udstederen angive den adresse, hvor bestyrelsesmedlemmet fysisk befinder sig, når denne udfører bestyrelsesarbejde for udstederen. Det vil typisk være udsteders hovedkontor.

#### Kontaktperson hos eksterne rådgivere:

Eksterne rådgivere adskiller sig fra bestyrelsesmedlemmer ved, at udsteder her skal angive navn og adresse på den virksomhed, hvor den eksterne rådgiver er ansat. Det vil sige navnet og adressen på konsulenthuset, revisionsfirmaet, advokatfirmaet, osv.

### **1.7.9 Stilling og begrundelse for insiderstatus**

Det skal fremgå af listen, hvilken stilling den pågældende insider besidder. Undersøgelsen viste, at stilling ikke var angivet for en eller flere insidere i 1 ud af 29 permanente insiderlister og i 17 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister. Stilling skal forstås som jobposition hos udsteder, f.eks. bestyrelsesmedlem, compliance officer eller ekstern revisor.

En udsteder skal desuden begrunde, hvorfor en person er inkluderet på insiderlisten. Begrundelsen manglede i 5 ud af 29 permanente insiderlister og i 21 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister. Ofte vil stillingen i sig selv begrunde insiderstatussen. Det vil være tilfældet for en direktør, økonomidirektør, PA til bestyrelsesformanden, osv. I andre tilfælde er det ikke åbenlyst, hvorfor f.eks. en studentermedhjælper er permanent insider. I sådanne tilfælde er det nødvendigt med en forklaring.

### **1.7.10 Opnåelse af insiderstatus**

Det skal fremgå af den permanente insiderliste, hvornår en person blev inkluderet på listen, mens det skal fremgå af den hændelsesbaserede insiderliste, hvornår personen fik adgang til den specifikke interne viden. I begge tilfælde skal udsteder angive både dato og tidspunkt (UTC).

Alle permanente insiderlister havde angivet en dato for, hvornår de pågældende personer blev inkluderet på listen. 3 ud af 29 permanente insiderlister manglede dog det præcise tidspunkt. Det samme gjorde sig gældende for 5 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister.

### **1.7.11 Ophør af insiderstatus**

En hændelsesbaseret insiderliste skal angive dato og tidspunkt (UTC) for, hvornår en person ikke længere har adgang til den interne viden. Det vil i mange tilfælde være det tidspunkt, hvor den interne viden offentliggøres. 5 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister manglede at angive det præcise ophørstidspunkt for en eller flere personer.

En permanent insiderliste indeholder ikke dette felt. Udsteder skal i stedet ajourføre den permanente insiderliste og slette de personer, der ikke længere kan betragtes som permanente insidere. Hvis Finanstilsynet efterspørger den permanente insiderliste per 30. september 2018, skal listen kun indeholde de personer, der var permanente insidere på det givne tidspunkt. Udsteder skal dog gemme tidligere versioner af insiderlisten i mindst fem år, så det er muligt at fastslå, hvem der f.eks. var permanent insider den 15. april 2015. Historiske lister skal ikke opdateres.

Undersøgelsen viste, at 6 ud af 29 permanente insiderlister indeholdt personer, der ikke længere var permanente insidere, f.eks. fordi deres ansættelsesforhold var ophørt. En enkelt permanent insiderliste indeholdt samme person op til flere gange, fordi vedkommende på et tidspunkt var ophørt som permanent insider, men var blevet permanent insider igen på et senere tidspunkt.

### **1.7.12 Fødselsdato og nationalt ID-nr.**

Fødselsdato manglede for en eller flere insidere i 7 ud af 29 permanente insiderlister og i 18 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister. Nationalt ID-nr. manglede for en eller flere insidere i 7 ud af 29 permanente insiderlister og i 21 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister. Det fremgår af Kommissionens gennemførelsesforordning nr. 2016/347, at nationalt ID-nr. skal angives "hvis relevant". I Danmark vil langt de fleste fysiske personer have et CPR-nr. eller tilsvarende, mens de fleste juridiske personer vil have et CVR-nr. Det nationale ID-nr. skal derfor altid udfyldes.

### **1.7.13 Privatadresse**

Undersøgelsen viste, at privatadressen var ufuldstændig eller manglede for en eller flere insidere i 9 ud af 29 permanente insiderlister og i 17 ud af 59 hændelsesbaserede insiderlister. I yderligere to tilfælde fremgik det ikke tydeligt, om der var tale om en privatadresse eller en virksomhedsadresse.

### **1.7.14 Håndtering af eksterne rådgivere**

Når udsteder gør brug af en ekstern rådgiver, f.eks. et advokatfirma, har den eksterne rådgiver en selvstændig forpligtelse til at føre en separat insiderliste. Udsteder skal dog fortsat angive en kontaktperson hos rådgiveren. Læs mere herom i afsnit 1.6.2.

Undersøgelsen viste, at en række udstedere ikke havde angivet en kontaktperson hos den eksterne rådgiver. Således manglede en kontaktperson i 4 ud af de 13 permanente insiderlister, hvor udsteder havde angivet en rådgiver. Det samme var tilfældet i 2 ud af 21 hændelsesbaserede insiderlister.

I en række tilfælde, hvor udsteder ikke havde angivet virksomhedens navn og adresse, var det ikke muligt for Finanstilsynet at fastslå, om de pågældende insidere var medarbejdere eller eksterne rådgivere. Det er desuden Finanstilsynets indtryk, at der kan være udstedere, der konsekvent ikke angiver eksterne rådgivere på deres insiderlister under henvisning til, at rådgiverne har en selvstændig forpligtelse til at føre insiderliste.

Finanstilsynet skal endnu en gang understrege vigtigheden af, at insiderlister bliver udarbejdet og ajourført i overensstemmelse med reglerne.