

Bruxelles, den 9. april 2026  
(OR. en)

8100/26

EF 104  
ECOFIN 446  
DELECT 68

### FØLGESKRIVELSE

---

fra: Martine DEPREG, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 8. april 2026

til: Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

---

Komm. dok. nr.: C(2026) 2149 final

---

Vedr.: KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 8.4.2026 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 for så vidt angår offentliggørelse af intern viden i langstrakte processer og udsættelse af offentliggørelse

---

Hermed følger til delegationerne dokument C(2026) 2149 final.

---

Bilag: C(2026) 2149 final



Bruxelles, den 8.4.2026  
C(2026) 2149 final

**KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...**

**af 8.4.2026**

**om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014  
for så vidt angår offentliggørelse af intern viden i langstrakte processer og udsættelse af  
offentliggørelse**

(EØS-relevant tekst)

## **BEGRUNDELSE**

### **1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT**

Forordning (EU) nr. 596/2014 ("forordningen om markedsmisbrug" eller "MAR-forordningen") har til formål at sikre markedsintegriteten og beskytte investorerne ved at forbyde insiderhandel, uretmæssig videregivelse af intern viden og markedsmanipulation på tværs af EU's finansielle markeder. Den har tillige til formål at øge gennemsigtigheden og skabe lige konkurrencevilkår for alle markedsdeltagere.

MAR-forordningen blev senest ændret ved forordning (EU) 2024/2809 ("børsnoteringsforordningen")<sup>1</sup>, som også ændrede forordning (EU) 2017/1129 og (EU) nr. 600/2014. Børsnoteringsforordningen var designet til at forbedre adgangen til offentlige kapitalmarkeder for EU-virksomheder, navnlig små og mellemstore virksomheder, ved at mindske de administrative byrder, der er forbundet med børsnotering, og samtidig garantere markedsintegriteten.

I henhold til MAR-forordningens artikel 17, stk. 1, skal udstedere hurtigst muligt offentliggøre intern viden, der direkte vedrører dem. Artikel 17, stk. 4, giver dem dog mulighed for under visse omstændigheder at udsætte offentliggørelsen. Ved børsnoteringsforordningen ændredes den ved MAR-forordningen fastsatte oplysningsordning med det formål at reducere de administrative byrder og skabe større retssikkerhed for udstedere og investorer, derved at:

- midlertidige skridt i langstrakte processer blev undtaget fra oplysningsforpligtelsen, under forudsætning af at den pågældende udsteder sikrer fortrolighed
- betingelserne for, hvornår offentliggørelse kan udsættes, blev præciseret.

Ved den ændrede MAR-forordnings artikel 17, stk. 12, tillægges Kommissionen beføjelser til at vedtage en delegeret retsakt med henblik på om nødvendigt at opstille og revidere en ikke-udtømmende liste over:

- endelige hændelser eller endelige omstændigheder, der skal offentliggøres i langstrakte processer, og hvornår de skal offentliggøres
- situationer, hvor den interne viden, som en udsteder eller en deltager på markedet for emissionskvoter har til hensigt at udsætte offentliggørelsen af, er i modstrid med den seneste offentlige meddelelse eller kommunikation fra den pågældende udsteder eller deltager på markedet for emissionskvoter om samme forhold, som den interne viden vedrører.

Formålet med denne delegerede forordning er at udøve dette mandat.

### **2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE**

Kommissionen anmodede med henblik på udarbejdelsen af denne delegerede forordning Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) om teknisk rådgivning.

---

<sup>1</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2024/2809 af 23. oktober 2024 om ændring af forordning (EU) 2017/1129, (EU) nr. 596/2014 og (EU) nr. 600/2014 med henblik på at gøre offentlige kapitalmarkeder i Unionen mere attraktive for selskaber og lette adgangen til kapital for små og mellemstore virksomheder (EUT L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj>).

ESMA gennemførte en offentlig høring af interessenter i tidsrummet 12. december 2024 til 13. februar 2025<sup>2</sup>. ESMA modtog 38 svar, analyserede feedbacken og tilpassede sine oprindelige forslag i overensstemmelse hermed. Den 7. maj 2025 forelagde ESMA sin tekniske rådgivning for Kommissionen<sup>3</sup>.

Den 18. december 2025 hørte Kommissionen ekspertgruppen under Det Europæiske Værdipapirudvalg (EGESC) om indholdet af udkastet til delegeret forordning. Kommissionen modtog én bemærkning, som resulterede i præciseringer af beskrivelsen af endelige hændelser eller endelige omstændigheder i forbindelse med intervention fra de offentlige myndigheders side, f.eks. afgørelser om udtagning af en udsteders finansielle instrumenter af handelen på en markedsplads, og i en præcisering af, at de relevante oplysninger skal offentliggøres, selv når offentlige myndigheders afgørelser vil kunne påklages eller allerede er genstand for en klage.

Udkastet til delegeret forordning blev offentliggjort på portalen for bedre regulering med en feedbackperiode på fire uger fra den 15. december 2025 til den 12. januar 2026 i overensstemmelse med principperne i den interinstitutionelle aftale om bedre lovgivning. Kommissionen modtog 12 bemærkninger. Der blev, efter at disse bemærkninger var taget i betragtning, indarbejdet nogle få præciseringer i udkastet, blandt andet vedrørende relevansen af den ikke-udtømmende liste til brug for den vurdering, udstedere skal foretage fra sag til sag i forbindelse med langstrakte processer, der ikke er opført på listen. Forslaget om i beskrivelsen af visse endelige hændelser eller endelige omstændigheder at henvise til en "endelig beslutning" i stedet for en "beslutning" blev ikke imødekommet, idet man vurderede, at der kun burde henvises til en "endelig beslutning" i tilfælde, hvor den pågældende beslutning ikke er binær og omfatter flere forskellige betingelser, som kan aftales særskilt, hvilket ikke er tilfældet for alle de beslutninger, der er opført på den ikke-udtømmende liste. Forslaget om at præcisere, hvordan "hurtigst muligt" skal fortolkes i forbindelse med offentliggørelse af advarsler om lavere overskud og indtjeningsoverraskelser, blev heller ikke imødekommet, da det blev anset for at ligge uden for denne delegerede forordnings anvendelsesområde. Forslaget om, at forpligtelsen til at offentliggøre intern viden i langstrakte processer, hvor en offentlig myndighed er involveret, kun bør udløses af en offentlig myndigheds endelige afgørelse frem for tillige af en udsteders ansøgning eller indgivelse, blev ikke indarbejdet, da en udsteders ansøgning/indgivelse vurderedes at være en relevant endelig hændelse. Dette berører ikke en udsteders vurdering fra sag til sag af om, hvorvidt en ansøgning/indgivelse i en given situation giver anledning til intern viden, eller udstederens mulighed for at udsætte offentliggørelsen af den pågældende interne viden, såfremt alle betingelserne i MAR-forordningens artikel 17, stk. 4, er opfyldt. For så vidt angår bilag III blev det præciseret, at kun kommunikation foretaget af personer, der formelt repræsenterer en udsteder eller en deltager på markedet for emissionskvoter, skal tages i betragtning i henhold til litra b), c) og g).

### **3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT**

Ved artikel 1 og 2 fastlægges ikke-udtømmende lister over:

- endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer, som skal offentliggøres, samt angivelse af, hvornår de skal offentliggøres

---

<sup>2</sup> Høringsdokumentet findes på ESMA's særlige websted om børsnoteringsforordningen: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-12/ESMA74-1103241886-1086\\_Consultation\\_Paper\\_technical\\_advice\\_concerning\\_MAR\\_and\\_MiFID\\_II\\_SME\\_GM.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-12/ESMA74-1103241886-1086_Consultation_Paper_technical_advice_concerning_MAR_and_MiFID_II_SME_GM.pdf).

<sup>3</sup> [ESMA74-1103241886-1086 – Final Report – Technical advice concerning MAR and MiFID II SME GM.](#)

- situationer, hvor den interne viden, hvis offentliggørelse påtænkes udsat, er i modstrid med den seneste offentlige meddelelse eller kommunikation fra den pågældende udsteder eller deltager på markedet for emissionskvoter om samme forhold.

Ved artikel 3 fastsættes datoen for forordningens ikrafttræden.

# KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 8.4.2026

## om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 for så vidt angår offentliggørelse af intern viden i langstrakte processer og udsættelse af offentliggørelse

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR –

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug (forordningen om markedsmissbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/6/EF og Kommissionens direktiv 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF<sup>4</sup>, særlig artikel 17, stk. 12, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Den ikke-udtømmende liste over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer som omhandlet i artikel 17, stk. 12, litra a), i forordning (EU) nr. 596/2014 bør gøre det lettere at afgøre, hvornår offentliggørelse af intern viden er påkrævet i henhold til samme forordnings artikel 17, stk. 1. Listen bør af samme grund gøres så udtømmende som muligt, så den omfatter de for udstedere mest almindelige langstrakte processer. En langstrakt proces omfatter en række handlinger, skridt eller beslutninger, som fordeler sig over et vist tidsrum, og som i det mindste delvist skal udføres af en udsteder med henblik på opfyldelse af et tilsigtet mål eller resultat.
- (2) For at tage hensyn til de særlige forhold, der gør sig gældende i de enkelte medlemsstater, blandt andet med hensyn til selskabsret, insolvenslovgivning og regler vedrørende retslige eller administrative procedurer, bør den ikke-udtømmende liste over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer have et generisk tilsnit. Markedsdeltagere og kompetente myndigheder bør skulle anvende listen i overensstemmelse med alle relevante EU-retsforskrifter og national bestemmelser.
- (3) Den ikke-udtømmende liste over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer bør finde anvendelse, uden at det berører vurderingen af, hvorvidt en langstrakt proces giver anledning til intern viden under de givne betingelser i en bestemt situation. Det følger heraf, at når oplysninger vedrørende en endelig hændelse eller endelige omstændigheder i en langstrakt proces, der figurerer på den ikke-udtømmende liste, i en given situation ikke kan betragtes som intern viden i henhold til artikel 7 i forordning (EU) nr. 596/2014, bør en udsteder ikke være forpligtet til at offentliggøre disse oplysninger i henhold til samme forordnings artikel 17, stk. 1.

---

<sup>4</sup> EUT L 173 af 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>.

- (4) Det kan i national ret eller en udsteders vedtægter være fastsat, at tilsynsorganet skal godkende beslutninger. For at sikre, at der tages højde for udstedere med en tostrengt ledelsesstruktur, bør tilsynsorganet udfylde rollen som en udsteders ledelsesorgan for så vidt angår ansvaret for at overholde det relevante offentliggørelsestidspunkt som fastsat i den ikke-udtømmende liste over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer. Med henblik på at sikre rettidig offentliggørelse i situationer, hvor en udsteders forvaltningsorgan skal godkende bestyrelsens beslutning, bør det i den pågældende udsteders interne beslutningsproces være fastsat, at tilsynsorganets beslutning skal træffes hurtigst muligt efter forvaltningsorganets beslutning.
- (5) For at sikre, at der tages højde for situationer, hvor en udsteders bestyrelse i en langstrakt proces har delegeret nogle af sine beføjelser eller funktioner til et udvalg eller til en direktør, evt. en administrerende direktør, eller hvor et udvalg eller en direktør har ret til at handle på vegne af en udsteder, bør det pågældende udvalg eller den pågældende direktør udfylde rollen som udstederens ledelsesorgan for så vidt angår ansvaret for at overholde det relevante offentliggørelsestidspunkt som fastsat i den ikke-udtømmende liste over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer.
- (6) For at tage højde for de selskabsretlige forskelle EU-medlemsstaterne imellem bør det i tilfælde, hvor det af national selskabsret følger, at en beslutning truffet af udstederens ledelsesorgan som opført på den ikke-udtømmende liste over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer skal godkendes af aktionærene, og hvor det af samme liste fremgår, at en beslutning truffet af udstederens ledelsesorgan er det relevante offentliggørelsestidspunkt, bør det pågældende ledelsesorgans beslutning om at forelægge aktionærene et forslag til godkendelse udgøre det relevante offentliggørelsestidspunkt.
- (7) Med henblik på at øge den juridiske klarhed for udstedere, der er kreditinstitutter, bør den ikke-udtømmende liste over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer omfatte langstrakte processer, der specifikt vedrører genopretning og afvikling af kreditinstitutter. Visse foranstaltninger til genopretning og tidlig indgriben som fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU<sup>5</sup> er imidlertid ikke specifikke for genopretning og afvikling af kreditinstitutter, men svarer snarere til langstrakte processer, der er fælles for alle udstedere. Følgelig gælder det med hensyn til sådanne fælles langstrakte processer, at kreditinstitutter – med henblik på at afgøre, hvornår intern viden skal offentliggøres – bør skulle henvise til det afsnit i den ikke-udtømmende liste, der omfatter langstrakte processer, der vedrører en udsteders forretningsstrategi. Af samme grund bør den ikke-udtømmende liste over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer også omfatte langstrakte processer i forbindelse med forberedelse af afviklingshandlinger for forsikrings- og genforsikringsselskaber.
- (8) Grundet den ikke-udtømmende karakter af listen over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer bør fastlæggelsen af, hvad der udgør endelige hændelser eller endelige omstændigheder i forbindelse med langstrakte

---

<sup>5</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/59/oj>).

processer, der ikke er opført på denne liste, fortsat være baseret på en vurdering fra sag til sag. Det betyder, at udstedere fortsat bør være ansvarlige for at afgøre, hvad der udgør den endelige hændelse eller de endelige omstændigheder, og hvad der er det relevante offentliggørelsestidspunkt. En udsteder bør i sådanne tilfælde kunne henholde sig til den ikke-udtømmende liste, forudsat at der er ligheder mellem de pågældende endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer, der ikke er opført på listen, og dem, der er opført på listen. En udsteder bør med henblik på påvisning af, at artikel 17, stk. 1, i forordning (EU) nr. 596/2014 er overholdt, efter anmodning fra den kompetente myndighed kunne underbygge årsagerne til fastlæggelsen af den endelige hændelse eller de endelige omstændigheder og det relevante offentliggørelsestidspunkt.

- (9) Den ikke-udtømmende liste over situationer som omhandlet i artikel 17, stk. 12, litra b), i forordning (EU) nr. 596/2014 bør sikre retssikkerhed for udstedere og deltagere på markedet for emissionskvoter, når de vurderer, om der er uoverensstemmelse mellem den interne viden, de har til hensigt at udsætte offentliggørelsen af, og deres seneste offentlige meddelelse eller anden form for kommunikation om samme forhold. En udsteder eller en deltager på markedet for emissionskvoter bør i en situation, hvor det ikke er muligt at drage en klar konklusion om, hvorvidt der er uoverensstemmelse, alene på grundlag af den seneste offentlige meddelelse eller anden form for kommunikation, undtagelsesvis også kunne tage hensyn til tidligere meddelelser eller kommunikation.
- (10) Med henblik på at øge den juridiske klarhed for udstedere og deltagere på markedet for emissionskvoter, som skal vurdere, om den interne viden er i modstrid med tidligere offentlige meddelelser eller andre former for kommunikation, er det nødvendigt at fastlægge en liste over former for kommunikation, som udstedere og deltagere på markedet for emissionskvoter bør tage hensyn til i deres vurdering —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

#### *Artikel 1*

### **Offentliggørelse af intern viden i langstrakte processer**

Den ikke-udtømmende liste over endelige hændelser eller endelige omstændigheder i langstrakte processer som omhandlet i artikel 17, stk. 12, litra a), i forordning (EU) nr. 596/2014 er som fastlagt i bilag I.

#### *Artikel 2*

### **Udsat offentliggørelse af intern viden**

1. Den ikke-udtømmende liste over situationer, hvor den interne viden er i modstrid med den seneste offentlige meddelelse eller anden form for kommunikation, som omhandlet i artikel 17, stk. 12, litra b), i forordning (EU) nr. 596/2014 er som fastlagt i bilag II.
2. Med henblik på stk. 1 er de andre former for kommunikation fra en udsteder eller en deltager på markedet for emissionskvoter om samme forhold, som den interne viden vedrører, som fastlagt i bilag III.

#### *Artikel 3*

### **Ikrafttræden og anvendelse**

Denne forordning træder i kraft på tredjedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.  
Udfærdiget i Bruxelles, den 8.4.2026.

*På Kommissionens vegne*  
*Formand*  
*Ursula VON DER LEYEN*