

Endring i Utstederreglene

FOR UTSTEDERE AV AKSJER, EGENKAPITALBEVIS OG ANDRE EGENKAPITALINSTRUMENTER PÅ
MERKUR MARKET (EURONEXT GROWTH)

NOVEMBER 2020



1 INNLEDNING

Etter Euronexts oppkjøp av Oslo Børs i juni 2019, og som tidligere kommunisert, vil handel på Merkur Market migrere over til Euronexts handelssystem Optiq. Dette skal i henhold til endret tidsplan skje 30. november 2020, samtidig som migreringen for aksjer og andre egenkapitalinstrumenter på Oslo Børs og Oslo Axess (sistnevnte endrer navn til Euronext Expand).

Som følge av oppkjøpet vil utstedere av aksjer på Merkur Market bli del av Euronexts regelboksregime (Euronext Growth Markets Regelbok). Dette innebærer mer harmonisering med Euronexts regelverk, både hva gjelder struktur og innhold. I tillegg vil Merkur Market som del av harmoniseringsprosessen endre navn til Euronext Growth, drevet av Oslo Børs som én av flere Euronext Growth Markets under Euronext (heretter referert til som Euronext Growth Oslo). Vær oppmerksom på at Euronext Growth Oslo ikke er et SME Growth Market i henhold til MiFID.

Utstederreglene for aksjer er nå vedtatt av Oslo Børs. Disse reglene vil fortsette å gjelde for utstedere av aksjer, egenkapitalbevis, depotbevis, og øvrige finansielle instrumenter med tilsvarende egenskaper som aksjer, så langt de passer.

Regelbøkene vil tre i kraft fra 30. november 2020 for utstedere på Merkur Market, forutsatt gjennomført migrering til Optiq. Reglene samsvarer på de vesentlige punkter med forslagene som ble sendt på høring, men det er gjort enkelte mindre endringer og presiseringer.

2 EURONEXTS REGELVERKSOPPSETT

2.1 EURONEXT GROWTH MARKETS REGELBOK DEL I: HARMONISERTE REGLER

Alle Euronext Growth Markets er regulert av et harmonisert regelverk, som omfatter en harmonisert del av Euronext Growth Markets Regelbok (Regelbok Del I).

Engelsk versjon av Regelbok Del I er vedlagt som [Vedlegg 1A](#). De tre relevante kapitlene i Regelbok Del I for utstedere er kapittel 1, 3 og 4. Norsk oversettelse av disse kapitlene er vedlagt som [Vedlegg 1B](#).

2.2 EURONEXT GROWTH MARKETS REGELBOK DEL II: IKKE-HARMONISERTE REGLER

De enkelte Euronext Growth Markets har ikke-harmoniserte regler, i form av en ikke-harmonisert del av Euronext Growth Markets Regelbok (Regelbok Del II) for hvert Euronext Growth Market, samt andre lokale dokumenter der dette er nødvendig. Dette innebærer at Regelbok Del I gjelder med de endringer og tilleggbestemmelser som følger av Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo.

I motsetning til dagens situasjon, hvor Oslo Børs har egne regelbøker på Merkur Market for henholdsvis opptak til handel og løpende forpliktelser, vil alle disse regelsettene samles i Euronext Growth Markets Regelbok.

De ikke-harmoniserte utstederreglene for Euronext Growth Oslo er inntatt i Regelbok Del II, og er vedlagt som [Vedlegg 2](#).

2.3 NOTISER

I tillegg til Regelbok Del I og Regelbok Del II, kan de ulike Euronext Growth Markets utstede Notiser, som er dokumenter merket «Notis», med det formål å tolke og implementere Reglene eller for ethvert annet formål som følger av Euronext Growth Markets Regelbok.

Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo inneholder henvisninger til Notiser som skal utstedes av Oslo Børs der dette er ansett relevant. For eksempel vil enkelte krav til dokumentasjon som skal fremlegges i en opptaksprosess fjernes fra dagens opptaksregler og i stedet bli inntatt i en separat Notis.

3 OVERSIKT OVER ENDRINGER AV UTSTEDERREGLENE

3.1 GENERELT

Etter migreringen til Optiq vil regelverket for utstedere på Merkur Market (Euronext Growth) følge av Regelbok Del I, med de endringer og tilleggsbestemmelser som følger av Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo, samt separate Notiser.

Regler som følger av Regelbok Del I er som hovedregel ikke inntatt i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo, som innebærer at disse reglene vil følge direkte av Regelbok Del I. I tillegg til regelendringer som følger av harmonisering med Euronext, vil det være bestemmelser som er flyttet til andre steder i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo, sammenliknet med dagens regelverk.

Punkt 1.1 i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo inneholder definisjoner, som gjelder i tillegg til definisjonene som er oppstilt i kapittel 1 i Regelbok Del I, anvendelsesområdet for de ulike kapitlene og diverse andre generelle regler.

De vesentlige endringene til opptaksreglene er beskrevet under punkt 3.2 nedenfor og de vesentlige endringene til løpende forpliktelser er beskrevet under punkt 3.3 nedenfor.

Vi gjør oppmerksom på at reglene om gjeldsinstrumenter i Regelbok Del I ikke gjelder for Euronext Growth Oslo, ettersom obligasjoner ikke vil tas opp til handel på Euronext Growth Oslo (tilsvarende som for Merkur Market i dag).

3.2 OPPTAKSREGLER

3.2.1 TILLEGGSINFORMASJON OM IKRAFTTREDELSE AV REGLENE

Opptaksreglene vil tre i kraft for utstedere som blir tatt opp til handel fra og med 30. november 2020. For ordens skyld nevnes at søknadsskjemaer og tilhørende dokumentasjon må oversendes i henhold til maler som er basert på det nye regelverket for disse utstederne.

3.2.2 STRUKTUR

Opptaksreglene for Merkur Market (Euronext Growth) er regulert i kapittel 3 i Regelbok Del I og kapittel 2 i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo.

Dagens opptaksregler på Merkur Market er omfattende med hensyn til prosedyrer og dokumentasjon som skal fremlegges i forbindelse med opptaksprosessen. Flere av disse kravene er i inntatt i egne Notiser og dermed ikke inntatt i Euronext Growth Markets Regelbok. Det presiseres at disse endringene i hovedsak er knyttet til struktur, og at det ikke noen vesentlige endringer til opptaksprosessene og dokumentasjonskrav.

3.2.3 VESENTLIGE ENDRINGER

Endring i tidsfrist for å sende inn visse opplysninger

Det presiseres at fristen til å sende inn informasjon påkrevet etter dagens opptaksregler punkt 7 (2) er endret. Etter nye regler må denne informasjonen mottas av Oslo Børs senest innen kl. 13:00 på handelsdagen før opptak til handel som er en time tidligere enn dagens opptaksregler. Dette gjelder

blant annet oppdatert firmaattest fra Foretaksregisteret og dokumentasjon på at alle betingelser for opptak til handel er oppfylt. Den tilsvarende regelen som vil bli implementert fra 30. november 2020 med endret tidsfrist er inntatt i Notis 2.2 punkt 8 (2).

Spredningskrav

Det gjøres ikke endringer i kravene som følger av dagens opptaksregler på Merkur Market pkt. 2.4.1 om 15 % spredning av aksjene og pkt. 2.4.2 om minimum 30 aksjeeiere. Kravet om 15 % spredning av aksjene og kravet om minimum 30 aksjeeiere er nå inntatt i henholdsvis pkt. 2.1.5.2 og pkt. 2.1.5.3 i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo. I tillegg vil det følge ytterligere krav av Regel 3.2.1, jf. Regel 3.1.1 i Regelbok Del I knyttet til spredning av aksjene, sammenlignet med de nåværende reglene på Merkur Market. Disse tilleggsreglene er beskrevet nedenfor:

Første opptak til handel på et Euronext Growth Market kan oppnås på tre måter: (i) et offentlig tilbud; (ii) en rettet emisjon; eller (iii) et direkte opptak:

- (i) Dersom første opptak til handel gjøres gjennom et offentlig tilbud, må utstederen gjøre verdipapirer tilsvarende et minimumsbeløp på 2,5 millioner euro tilgjengelig for handel på det aktuelle Euronext Growth Market.
- (ii) Dersom første opptak til handel gjøres gjennom en rettet emisjon, må utstederen gjøre verdipapirer tilsvarende et minimumsbeløp på 2,5 millioner euro tilgjengelig for handel på det aktuelle Euronext Growth Market.

Den rettede emisjonen må ha blitt gjort i løpet av året før den planlagte datoen for første opptak til handel på det aktuelle Euronext Growth Market, og minimum tre personer som ikke er opplistet i regelen som personer som ikke skal medregnes, må være involvert. Den rettede emisjonen må bestå av nyutstedte verdipapirer eller et salg av verdipapirer til tredjeparter.

- (iii) Dersom første opptak til handel gjøres gjennom et direkte opptak, må utstederen gjøre verdipapirer tilsvarende et minimumsbeløp på 2,5 millioner euro tilgjengelig for handel på det aktuelle Euronext Growth Market.

Et direkte opptak til handel på et Euronext Growth Market er mulig dersom verdipapirene er tatt opp til handel på et av markedene som er spesifisert i Vedlegg I (Kvalifiserte Markeder).

Enhver utsteder som benytter seg av et direkte opptak, skal gi en detaljert beskrivelse av sin aksjonærbase (særlig for å bevise at verdipapirene allerede har blitt gjort tilgjengelig for offentligheten) og et sertifikat fra sin Listing Sponsor (gjelder tilsvarende for Euronext Growth Advisor, ref. eget punkt om dette nedenfor) som viser at utstederen har oppfylt og fortsetter å oppfylle rapporterings- og opplysningskravene overfor markedet der den allerede er tatt opp til handel.

Oslo Børs kan etter eget skjønn kan gi unntak fra kravet om at den rettede emisjonen må ha blitt gjort i løpet av året før den planlagte datoen for første opptak til handel i Regel 3.2.1 (ii) i Regelbok Del I, jf. pkt. 2.1.5.1 annet punktum i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo.

Regnskapsfremleggelse

Kravene til regnskapsfremleggelse er harmonisert og reguleres i Regel 3.2.4 i Regelbok Del I, som har følgende ordlyd:

Med mindre den Relevante Euronext Markedsplassen har gitt dispensasjon, må Utstederen ha offentliggjort eller registrert revidert årsregnskap eller proformaregnskap, konsolidert der det er aktuelt, for de to (2) regnskapsårene forut for søknaden om første opptak til handel av Egenkapitalinstrumenter.

Hvis det regnskapsåret endte mer enn ni (9) måneder før første opptak til handel, må Utstederen ha offentliggjort delårsregnskap.

Regnskapet for de siste to (2) årene må være revidert av revisoren (eller Person tilsvarende revisor) som er utnevnt av den aktuelle Utstederen.

Det presiseres at dispensasjon fra krav til regnskapsfremleggelse for to år normalt vil kunne innvilges dersom utsteder har utarbeidet minst en revidert års- eller delårsrapport, dvs. at krav til regnskapsfremleggelse i praksis vil tilsvare nåværende krav til reviderte regnskaper. For at dispensasjon skal gis fra kravet om to års reviderte regnskaper må det reviderte regnskapet normalt som minimum inneholde balanse, resultatregnskap og beskrivelse av regnskapsprinsipper og noter.

De nåværende reglene på Merkur Market krever delårsrapport inntatt i opptaksdokumentet som minimum dekker de første seks månedene i regnskapsåret dersom opptaksdokumentet er datert mer enn tolv måneder etter utløpet av det siste reviderte regnskapsåret, jf. innholdskravene i sjekklisten for opptaksdokument pkt. 20.6.2.

Etter nye regler skal delårsregnskap offentliggjøres dersom siste regnskapsår endte mer enn ni måneder før opptak til handel. Innholdskrav og perioden delårsregnskapet skal dekke er ikke spesifikt angitt i reglene. Børsen vil legge til grunn at delårsregnskapet normalt skal inkludere de første seks månedene i regnskapsåret eller en lengre periode i samsvar med nåværende regler. Oslo Børs vil videre legge til grunn at delårsregnskapet være i henhold til relevante regnskapsstandarder for delårsregnskap og skal som minimum inneholde en sammenfattet balanse, et sammenfattet resultatregnskap og forklarende noter.

Følgende krav knyttet til alderen på det siste reviderte regnskapet er inntatt i pkt. 2.1.3.2 (1) nr. 2 i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo:

Balansedato for siste reviderte finansielle informasjon kan ikke være eldre enn en av de følgende:

- 1. 18 måneder fra datoen for opptak til handel dersom Utstederen har offentliggjort eller registrert revidert delårsregnskap.*
- 2. 16 måneder fra datoen for opptak til handel dersom Utstederen har offentliggjort eller registrert urevidert delårsregnskap.*

Alderen på det siste regnskapet er forlenget med én måned (fra 15 måneder til 16 måneder) der utstederen har offentliggjort eller registrert urevidert delårsregnskap, sammenlignet med de nåværende reglene på Merkur Market, jf. innholdskravene i sjekklisten for opptaksdokument pkt. 20.5. Den nye regelen knyttet til alder på den siste reviderte regnskapet ovenfor er i samsvar med Prospektforordningen.

Konsernregnskap

Følgende krav knyttet til konsernregnskaper vil gjelde, jf. pkt. 2.1.3.2 (1) nr. 1 i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo:

Hvor Utsteder er et morselskap, må Utsteder ha offentliggjort eller registrert konsoliderte regnskaper, med mindre Oslo Børs har innvilget unntak på bakgrunn av at datterselskapene både individuelt og samlet sett er av uvesentlig betydning.

Regelen ovenfor er i samsvar med nåværende praksis for innvilgelse av unntak fra konsernregnskaper på Merkur Market. Et unntak vil i samsvar med dagens praksis gis hvis det i sist reviderte regnskap fremgår at datterselskaper er av uvesentlig betydning for konsernet eller dette bekreftes separat av utsteders revisor. For ureviderte delårsrapporter vil Oslo Børs kreve en tilsvarende bekreftelse fra utsteder/Euronext Growth Advisor dersom konsolidert delårsrapport ikke er offentliggjort eller registrert.

Regnskapsstandarder og regnskapets innhold

Godkjente regnskapsstandarder for opptak til handel er harmonisert og reguleres i Regel 3.2.3 i Regelbok Del I, som har følgende ordlyd:

Uten hensyn til nasjonal lovgivning som gjelder for Utstederen med hensyn til regnskaps- og presentasjonsstandarder som kreves for godkjenning av et prospekt (eller et tilsvarende dokument som kreves etter Nasjonal Lovgivning) av en kompetent myndighet, må regnskapene som publiseres av Utstederen være utarbeidet i samsvar med følgende regnskapsstandarder:

Utstedere som har registrert forretningskontor i en Medlemsstat skal utarbeide sine regnskaper, konsolidert der det er aktuelt, i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) (hvis tillatt etter nasjonal lovgivning) eller regnskapsstandardene som gjelder i landet der Utstederen har registrert forretningskontor.

Utstedere som har registrert forretningskontor i et land som ikke er en Medlemsstat, skal utarbeide sine regnskaper, konsolidert der det er aktuelt, i samsvar med følgende regnskapsstandarder:

- (i) International Financial Reporting Standards (IFRS) (hvis tillatt etter gjeldende lover og forskrifter);*
- (ii) regnskapsstandardene som anses som likeverdige med IFRS etter artikkel 3 i kommisjonsforordning (EF) 1569/2007 og EU-kommisjonens beslutning av 12. desember 2008 (US GAAP, kanadiske standarder, japanske standarder, kinesiske standarder, sørkoreanske standarder og indiske standarder) (hvis tillatt etter gjeldende lover og forskrifter); eller*
- (iii) gjeldende regnskapsstandarder i landet der Utstederen har registrert forretningskontor, sammen med en IFRS-avstemmingstabell (eller – med forbehold om godkjenning fra den Relevante Euronext Markedsplassen, etter markedsplassens eget skjønn, hvis den aktuelle Utstederen har vesentlig virksomhet i jurisdiksjonen til den Relevante Euronext Markedsplassen der den søker om første opptak til handel eller har blitt tatt opp til handel – en avstemmingstabell for regnskapsstandardene i jurisdiksjonen til en slik Relevant Euronext Markedsplasse).*

Sammenlignet med de nåværende reglene på Merkur Market, kan andre Medlemsstaters regnskapsstandarder i det landet der utstederen har registrert forretningskontor som hovedregel anvendes uten at Oslo Børs foretar en nærmere vurdering. Der utstederen har registrert forretningskontor i et land som ikke er en Medlemsstat, må det (som hovedregel) i tillegg utarbeides en IFRS avstemmingstabell dersom det anvendes gjeldende nasjonal regnskapsstandard (som ikke anses som IFRS-ekvivalent) i landet der utstederen har registrert forretningskontor.

I de nåværende reglene på Merkur Market, er det satt minimumskrav til regnskapets innhold, både for årsrapport og delårsrapport, jf. opptaksreglene på Merkur Market pkt. 2.2.2 og løpende forpliktelser pkt. 4.2. Denne listen over minimumskrav er ikke videreført.

Midlertidig opptak til handel av aksjer

I henhold til nåværende regler på Merkur Market kan Oslo Børs beslutte opptak til midlertidig handel av aksjer på Merkur Market for en aksjeklasse som allerede er notert på Oslo Børs eller Oslo Axess, jf. opptaksreglene på Merkur Market pkt. 9. Dagens mulighet til midlertidig opptak til handel av aksjer er ikke videreført av hensyn til harmonisering med øvrige markedsplasser innen Euronext.

Euronext Growth Advisor (Merkur-rådgiver)

Merkur-rådgiver vil som del av harmoniseringen bli hetende Euronext Growth Advisor. De nåværende akkrediteringskravene og forpliktelsene knyttet til å bistå utsteder med første opptaket til handel av aksjene, herunder sørge for at det blir gjennomført tilstrekkelige finansielle og juridiske due diligence-undersøkelser, blir videreført. De generelle kravene fastsatt for Euronext Growth Advisors på Euronext Growth Oslo er beskrevet i pkt. 2.6 i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo.

Flere Euronext Growth Markets har krav om Listing Sponsor. Euronext Growth Oslo vil i stedet ha krav om Euronext Growth Advisor. Av hensyn til harmonisering er noen av de generelle reglene knyttet til Listing Sponsor i Regelbok Del I gjort gjeldene også for Euronext Growth Advisor. En oversikt over hvilke regler som også gjelder for Euronext Growth Advisor er inntatt i pkt. 1.2 (4) i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo.

Informasjonsdokument

I forbindelse med opptak til handel skal utstederen utarbeide et opptaksdokument etter nåværende regler på Merkur Market, med mindre utstederen er pålagt å offentliggjøre et prospekt i henhold til Prospektforordningen.

Som del av harmoniseringen vil opptaksdokument endre navn til informasjonsdokument, og sjekklisten med innholdskrav for dette dokumentet vil bli harmonisert. Innholdskravene for informasjonsdokument er spesifisert i Vedlegg III i Regelbok Del I, jf. pkt. 2.3 (3) i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo. Innholdskravene i Vedlegg III er mer kortfattede og generelle sammenlignet med innholdskravene i sjekklisten for Merkur Market, som hovedsakelig relaterer seg til utvalgte informasjonskrav fra prospekt-sjekklistene.

Sjekklisten vedrørende innholdskrav knyttet til opptaksdokumentet for Merkur Market inneholder i tillegg til de utvalgte informasjonskrav fra prospekt-sjekklistene en plikt til å innta informasjon om transaksjoner gjennomført etter siste reviderte regnskap som innebærer en endring på mer enn 25 % i utstederens eiendeler, driftsinntekter eller årsresultat. Disse tillegskravene fremgår av vedlegg 1 til sjekklisten, jf. sjekklisten pkt. 20.2. Basert på en overordnet vurdering vil kravene til opptaksdokument som fremgår i vedlegg 1 bli videreført for informasjonsdokument. Dette følger nå av pkt. 2.3 (3) i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo og de spesifikke kravene er inntatt i Notis 2.3. Dette er en endring fra høringen. Notis 2.3 angir i tillegg at dersom pro forma finansiell informasjon er inkludert i informasjonsdokumentet så vil det stilles krav om en proformaerklæring utarbeidet av uavhengig revisor.

Det presiseres for ordens skyld at det følger av Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo at informasjonsdokumentet må adressere vesentlige forhold eller karakteristikker assosiert med utsteder eller dens aksjer som ikke er dekket av sjekklisten med innholdskrav.

I samsvar med Vedlegg III i Regelbok Del I, skal følgende erklæring fra utsteder, Euronext Growth Advisor (referansen til Listing Sponsor vil gjelde tilsvarende for Euronext Growth Advisor) og Euronext inntas på første side i informasjonsdokumentet:

«Dette Informasjonsdokumentet er utarbeidet på Utstederens ansvar. Det er gjennomgått av Listing Sponsoren og har blitt gjennomgått av Euronext med hensyn til dets fullstendighet, konsistens og forståelighet.»

Revisjonsberetning

I henhold til de nåværende opptaksreglene på Merkur Market pkt. 2.2.3 vil en utsteder normalt ikke bli tatt opp til handel dersom det er forbehold i den siste avlagte revisjonsberetningen. I samme regel fremgår det også at dersom revisjonsberetningen inneholder presiseringer, vil Oslo Børs vurdere om disse er av en så alvorlig karakter at utstederen ikke kan anses egnet for opptak til handel. Regelen fjernes av hensyn til harmonisering og for å forenkle reglene, men samme vurdering vil imidlertid bli foretatt i praksis med hensyn til å vurdere egnethet for opptak til handel, som fortsatt er et generelt krav i reglene.

Forhandlinger om vesentlige avtaler

De nåværende opptaksreglene på Merkur Market pkt. 2.6 som regulerer forhandlinger om vesentlige avtaler under opptaksprosessen, er flyttet til Notis 2.2 punkt 9. Dette er en endring fra forslag i høringen basert på en totalvurdering. I høringen var regelen foreslått fjernet, men hvor det var angitt at forhold omfattet av punkt 2.6 kunne påvirke hvorvidt en søknad kunne behandles og Oslo Børs' vurdering av egnethet for opptak til handel i henhold til pkt. 2.1.2.1 i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo.

Reserverapport

I henhold til de nåværende opptaksreglene på Merkur Market pkt. 2.7, kan Oslo Børs kreve at olje-, gass- og gruveselskaper mv. som søker opptak til handel skal fremlegge reserverapport i henhold til pkt. 133 i ESMA's oppdatering av CESRs prospektanbefaling. Regelen vil bli videreført i pkt. 2.1.7 i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo. I tillegg er det presisert i samme punkt at Oslo Børs kan kreve at reserverapporten inkluderes i informasjonsdokumentet.

Rettslig stilling

I henhold til de nåværende opptaksreglene på Merkur Market pkt. 2.1.2, må utstederen være gyldig stiftet og drive sin virksomhet i samsvar med vedtektene og gjeldende lovgivning. Denne regelen følger nå av Regel 3.1.3 i Regelbok Del I.

Aksjer i samme aksjeklasse og opptak til handel av flere aksjeklasser

Det fremgår av de nåværende opptaksreglene på Merkur Market pkt. 2.4.3 (1) at søknad om opptak til handel som hovedregel skal gjelde samtlige utstedte aksjer i samme aksjeklasse. Videre fremgår det av 2.4.3 (2) at dersom utsteder har flere aksjeklasser skal vilkårene for opptak være oppfylt for hver av de klasser som søkes tatt opp til handel, med mindre Oslo Børs gir unntak fra dette kravet. Tilsvarende bestemmelser følger nå av regel 3.1.11 i Regelbok Del I.

ICB-klassifisering

Alle utstedere tatt opp til handel på Oslo Børs, Oslo Axess og Merkur Market har en sektorkode. Denne benyttes blant annet i forbindelse med indekser. Oslo Børs benytter seg i dag av MSCIs GICS-klassifisering, men vil ved overgangen til Optiq ta i bruk FTSEs ICB-klassifisering. Utstedere som tas opp til handel fra og med 30. november 2020 må i forkant av innsendelse av søknaden fremskaffe ICB-klassifisering. Fremgangsmåte for fremskaffelse av ICB-klassifisering er nærmere angitt i Notis 2.2 section 2 (2) nr. 27.

Flytting av visse regler fra opptaksreglene til Notiser

Noen av de mer detaljerte opptaksreglene på Merkur Market som relaterer seg til opptaksprosessen, samt dokumentasjonskrav, flyttes til Notiser i stedet for å være inkludert i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo, i samsvar med etablert struktur innen Euronext. Dette inkluderer blant annet due diligence-kravene i de nåværende opptaksreglene på Merkur Market. Det presiseres at disse endringene er knyttet til struktur og at det ikke er gjort vesentlige endringer av opptaksprosessen og dokumentasjonskrav, herunder due diligence.

3.3 LØPENDE FORPLIKTELSER

3.3.1 STRUKTUR

Løpende forpliktelser for Merkur Market (Euronext Growth) vil bli regulert av kapittel 4 i Regelbok Del I og kapittel 3 i Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo. Det er særskilt angitt i kapittel 3 i Regelbok Del II hvilke bestemmelser i kapittel 4 i Regelbok Del I som ikke gjelder for Utstedere på Merkur Market.

Enkelte opptakskrav vil fortsette å gjelde som løpende forpliktelser, se punkt 1.2 (2) i Regelbok Del II.

3.3.2 VESENTLIGE ENDRINGER

Krav om offentliggjøring av store aksjebeholdninger

I henhold til punkt 4.3 i kapittel 4 i Regelbok Del I, er det krav om at der Utsteder blir kjent med at en person som opptrer alene eller sammen med andre, overstiger eller faller under en terskel for eierskap i Utsteder på 50 % eller 90 % av kapitalen eller stemmene, må Utsteder offentliggjøre dette innen fem Handelsdager. Dette vil dermed være et nytt krav for Utstedere på Merkur Market. Oslo Børs vil ikke innføre en særskilt undersøkelsesplikt for Utsteder i den forbindelse, men antar at Utsteder i praksis vil være raskt kjent med aksjebeholdninger av slike størrelser.

Regnskapsrapportering

Kravene til innholdet av henholdsvis års- og halvårsrapport er i likhet med opptaksreglene endret for å harmonisere med Euronexts regelverk. Innholdskravene til rapportene vil etter dette følge av punkt 4.2.1, 4.2.3 og 4.2.4 i kapittel 4 i Regelbok Del I, og må utarbeides i samsvar med de regnskapsstandardene som følger av punkt 3.2.3 i kapittel 3 i Regelbok Del I, se nærmere informasjon om dette i punkt 3.2.2 (*Regnskapsstandarder og regnskapets innhold*) ovenfor. Det er fremdeles krav til konsoliderte regnskaper der Utsteder er morselskap, jf. punkt 3.11.1 (2) i Regelbok Del II.

Fristene for offentliggjøring av års- og delårsrapporter er ikke endret og vil dermed følge av punkt 3.11 i Regelbok Del II.

Finansiell kalender

Reglene om finansiell kalender for utstedere på Merkur Market er endret for å samsvare med det som gjelder for utstedere på Oslo Børs og Oslo Axess, se punkt 3.11.6 i Regelbok Del II. Dette innebærer at finansiell kalender i tillegg til datoer for finansielle rapporter må inneholde dato for avholdelse av utsteders ordinære generalforsamling. I tillegg blir det krav til at utstedere på Merkur Market også må benytte seg av funksjonaliteten «Finanskalender» i NewsPoint ved offentliggjøring og endring av finansiell kalender. Disse endringene vil dermed gjelde for offentliggjøring av finansiell kalender for 2021, som må offentliggjøres senest innen utgangen av 2020.

Krav til å offentliggjøre endring av Selskapets finansdirektør og eksterne revisor

Når det gjelder punkt 3.9 (1) i Regelbok Del II, som gjelder forhold som må offentliggjøres uavhengig av om de utgjør innsideinformasjon eller ikke, har det blitt inntatt to nye forhold i punkt 8. Dette gjelder for det første endring av Selskapets eksterne revisor, herunder melding om fratredelse. Bakgrunnen

for endringen er at Oslo Børs i flere saker har erfart at revisors fratredelse ikke har blitt rettidig offentliggjort. Oslo Børs antar at regelen vil få størst praktisk betydning der Utsteder midt i en regnskapsperiode beslutter å foreslå å endre revisor eller revisor fratrer midt i en regnskapsperiode. Videre er det også inntatt et krav om at utstedere på Merkur Market må offentliggjøre endringer av finansdirektør, som også er tilfelle for utstedere på Oslo Børs og Oslo Axess.

Børspause og suspensjon

Reglene i punkt 11.2 og 11.3 i gjeldende Løpende Forpliktelser om børspause og suspensjon vil bli regulert av regel 4403/2 i handelsreglene i den Harmoniserte Regelbok I for regulerte markeder, som også gjelder for Euronext Growth Market, jf. punkt 6.1.3 i Regelbok Del I.

Erstatning av særlig observasjon med Recovery Box og Penalty Bench

Regelen om særlig observasjon i punkt 11.4 i gjeldende Løpende Forpliktelser hvor Oslo Børs kan plassere Utsteder under såkalt «særlig observasjon», vil bli erstattet med Euronexts regime med Recovery Box og Penalty Bench i henhold til punkt 3.7 i Regelbok Del II. Recovery Box er en særskilt seksjon hvor Oslo Børs kan plassere verdipapirer hvis Utsteder er i en situasjon som gjør prisingen av verdipapirene særlig usikker. Penalty Bench er en særskilt seksjon hvor Oslo Børs kan plassere verdipapirer dersom Utsteder som ikke opptrer i henhold til Regelverket. At et verdipapir plasseres i Recovery Box og Penalty Bench påvirker ikke selve handelen, men gir markedsaktørene et flagg at det foreligger forhold ved verdipapirene man bør være oppmerksom på.

Børsen vurderer at det nye regimet ikke vil innebære særskilte endringer sammenliknet med dagens praksis for særlig observasjon, utover at det bli to kategorier i stedet for én.

LEI, CFI og FISN koder

Regelbok Del II inneholder et nytt punkt 3.6 hvor utstederen på ethvert tidspunkt må ha en aktiv CFI og FISN kode, som gjelder i tillegg til kravet å ha en aktiv LEI i henhold til regel 4.1.1 i Regelbok Del I. Utstederen må oversende LEI, CFI og FISN koder, og senere endringer av disse, til Oslo Børs så snart disse er innhentet eller endret. Bakgrunnen for regelen er at Oslo Børs er forpliktet til å rapportere disse kodene til ESMA.

Ny regel om krav til nøkkelinformasjonsmelding ved særskilte selskaphendelser

Det er innført en ny regel i punkt 3.9 (3) i Regelbok Del II, hvor Utsteder ved kontantutbytte, fortrinnsrettsemisjon, splitt eller spleis, samt reparasjonsemisjon i forbindelse med en rettet emisjon, må offentliggjøre en separat melding med relevante nøkkeldatoer (ex-dato, eierregisterdato/«record date» og evt. utbetalingsdato mv.). Kravet til innholdet i slike nøkkelinformasjonsmeldinger er inntatt i separate Notiser som er tilgjengelig på nettsidene til Oslo Børs. Bakgrunnen for regelendringen er at et slikt krav foreligger for utstedere av aksjer på Oslo Børs og Oslo Axess, og at børsen anser at dette også er hensiktsmessig på Merkur Market.

Ny regel om offentliggjøring av endring i ISIN

Det er innført en ny regel i punkt 3.9 (4) i Regelbok Del II, hvor Utsteder må offentliggjøre endringer i ISIN-nummer senest to dager før effektiv dato, og i en egen børsmelding i henhold til separat Notis. Bakgrunnen for endringen er at børsen har erfart et behov for at disse endringene blir offentliggjort i separat melding.

Ny regel om offentliggjøring av ex-dato

Det er innført en ny regel i punkt 3.10.3 i Regelbok Del II, hvor Utsteder må offentliggjøre at Aksjene handles eksklusiv retten det gjelder i en egen børsmelding før børsåpning første dagen Aksjen handles eksklusiv retten (ex-dato).

Børsen har en praksis for å offentliggjøre en slik melding med påminnelse om ex-dato dersom Utsteder ikke gjør det selv. En slik børsmelding før åpning av handel på ex-dato er sentral for riktig prising og rettferdig og velordnet handel av aksjen. Ex-dato er datoen for første handelsdag hvor aksjen handles eksklusiv retten det er tale om, for eksempel utbytte, deltakelse i reparasjonsemisjon, deltakelse i fusjon/fisjon etc.

Grunnet harmonisering med Euronext vil Oslo Børs ikke fortsette å ha en slik praksis og utsteder må derfor selv offentliggjøre slik melding i henhold til nevnte regel.

Fjerning av krav til å gi Oslo Børs informasjon om enkelte forhold

Oslo Børs har fjernet enkelte av Utstedernes forpliktelser til å gi Oslo Børs informasjon om enkelte særskilte forhold i henhold til punkt 2.5 i dagens Løpende Forpliktelser. Årsaken til endringen er at disse blir dekket av andre bestemmelser eller at Oslo Børs mottar opplysningene på annen måte, eller kan etterspørre informasjonen fra Utsteder når dette er nødvendig.

Fjerning av regler som er duplisert fra lov

Enkelte regler som følger av lov og forskrift har blitt fjernet fra regelverket grunnet harmonisering med Euronext, der Oslo Børs har vurdert at det er unødvendig å ha slike regler duplisert i Regelbøkene. Dette gjelder flere av bestemmelsene i kapittel 7 (*Prospekter*) i dagens Løpende Forpliktelser.

Fjerning av kravet til å offentliggjøre transaksjoner med nærstående

Dagens Løpende Forpliktelser punkt 3.3 oppstiller et krav om at Utsteder offentliggjør ikke uvesentlige transaksjoner mellom Utsteder og enkelte nærstående. Regelen er fjernet ettersom Oslo Børs anser det tilstrekkelig at Utsteder er underlagt informasjonsplikt om innsideinformasjon, samt at det vil følge av punkt 4.2.3 i kapittel 4 i Regelbok Del I for Euronext Growth at enkelt særskilt informasjon om transaksjoner med nærstående må inntas i Utsteders årsrapport.