

# OSLO REGELBOK II - UTSTEDERREGLER

28. JUNI-MAI 2024



# INNHold

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. ALMINNELIGE BESTEMMELSER .....</b>                                     | <b>9</b>  |
| 1.1 DEFINISJONER .....   | 9         |
| 1.2 VIRKEOMRÅDE .....  | 9         |
| 1.3 ENDRINGER .....  | 10        |
| 1.4 TAUSHETSPLIKT .....  | 10        |
| <b>2. FELLES REGLER FOR UTSTEDERE AV AKSJER, OBLIGASJONER OG ETFER .....</b> | <b>10</b> |
| 2.1 LIKEBEHANDLING .....   | 10        |
| 2.2 LEI-, CFI- OG FISN-KODE .....  | 11        |
| 2.3 SPRÅK .....  | 11        |
| 2.4 KONTAKTPERSONER .....  | 11        |
| 2.5 SELSKAPSIFORMASJON I NEWSPOINT .....                                     | 12        |
| 2.6 PRIMÆRINNSIDERREGISTER .....   | 12        |
| 2.7 FREMGANGSMÅTE FOR OFFENTLIGGJØRING OG LAGRING .....                      | 12        |
| 2.7.1 OFFENTLIGGJØRING .....   | 13        |
| 2.7.2 LAGRING .....  | 14        |
| 2.8 OPPLYSNINGSPLIKT TIL OSLO BØRS .....                                     | 15        |
| 2.9 DAGMULKT .....   | 15        |
| 2.10 RECOVERY BOX OG PENALTY BENCH .....                                     | 15        |
| 2.10.1 GENERELT .....  | 15        |
| 2.10.2 RECOVERY BOX .....  | 16        |
| 2.10.3 PENALTY BENCH .....   | 16        |
| 2.11 STRYKNING OG SANKSJONER .....   | 16        |
| 2.11.1 INNLEDNING .....  | 16        |
| 2.11.2 STRYKNING .....   | 17        |
| 2.11.3 OVERTREDELSESGEBYR .....  | 18        |
| 2.12 BØRSENS SAKSBEHANDLING .....  | 19        |
| 2.13 BØRSKLAGENEMNDEN .....  | 19        |
| 2.14 RAPPORTERING TIL FINANSTILSYNET .....                                   | 19        |
| <b>3. OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE AV AKSJER .....</b>                        | <b>19</b> |
| 3.1 VILKÅR FOR OPPTAK TIL HANDEL .....                                       | 19        |

|         |   |    |
|---------|---|----|
| 3.1.1   | ALLMENN INTERESSE OG REGELMESSIG OMSETNING.....   | 19 |
| 3.1.2   | ØKONOMISKE FORHOLD .....  | 20 |
| 3.1.2.1 | MARKEDSVERDI.....   | 20 |
| 3.1.2.2 | EGENKAPITAL.....  | 20 |
| 3.1.2.3 | LIKVIDITET.....   | 20 |
| 3.1.2.4 | ÅRSREGNSKAP, HALVÅRSREGNSKAP OG ØVRIGE DELÅRSRAPPORTER.....   | 21 |
| 3.1.3   | KRAV TIL UTSTEDERENS VIRKSOMHET OG LEDELSE.....   | 21 |
| 3.1.3.1 | GENERELT .....  | 21 |
| 3.1.3.2 | KRAV OM TRE ÅRS HISTORIKK.....  | 21 |
| 3.1.3.3 | KRAV OM TRE ÅRS VIRKSOMHET .....  | 22 |
| 3.1.3.4 | LEDELSE .....   | 23 |
| 3.1.3.5 | STYRE.....  | 24 |
| 3.1.3.6 | REVISJONSUTVALG .....   | 25 |
| 3.1.3.7 | MANAGEMENTSELSKAPER.....  | 27 |
| 3.1.4   | AKSJER .....  | 28 |
| 3.1.4.1 | SPREDNING AV AKSJEIERSKAP .....   | 28 |
| 3.1.4.2 | ANTALL AKSJONÆRER.....  | 28 |
| 3.1.4.3 | AKSJERS FRIE OMSETTELIGHET.....   | 29 |
| 3.1.4.4 | STEMMERETT FOR AKSJENE .....  | 29 |
| 3.1.4.5 | MINSTE KURSVERDI PER AKSJE PÅ OPPTAKSTIDSPUNKTET.....   | 29 |
| 3.1.5   | TIDSPUNKT FOR UTSTEDELSE AV AKSJER OG OPPTAK TIL HANDEL .....   | 30 |
| 3.1.5.1 | UTSTEDELSE AV AKSJER FØR OPPTAK TIL HANDEL.....   | 30 |
| 3.1.5.2 | OPPTAK TIL HANDEL AV AKSJER PÅ "IF AND WHEN ISSUED/DELIVERED" BASIS .....   | 30 |
| 3.2     | OVERFØRING AV AKSJER TATT OPP TIL HANDEL PÅ EURONEXT EXPAND ELLER EURONEXT GROWTH MARKET DREVET AV OSLO BØRS..... | 31 |
| 3.3     | DOMISILSKIFTE OG LIGNENDE REORGANISERINGER I EN VIRKSOMHET MED AKSJER TATT OPP TIL HANDEL.....                    | 31 |
| 3.4     | PROSEDYRER FOR SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL .....  | 31 |
| 3.5     | SPESIFIKKE KRAV FOR UTENLANDSKE UTSTEDERE OG SEKUNDÆRNOTERING AV NORSKE UTSTEDERE ..                              | 32 |
| 3.5.1   | SPESIFIKKE KRAV FOR PRIMÆRNOTERING AV UTENLANDSKE UTSTEDERE .....   | 32 |
| 3.5.2   | SPESIFIKKE KRAV FOR SEKUNDÆRNOTERING.....   | 32 |
| 3.6     | BEHANDLING AV SØKNADER OM OPPTAK TIL HANDEL.....  | 32 |
| 3.7     | OPPTAK TIL HANDEL AV RETTER TIL AKSJER ELLER AKSJER MED FORSKJELLIGE RETTIGHETER.....                             | 32 |
| 3.7.1   | RETTER SOM SKAL ELLER KAN TAS OPP TIL HANDEL.....   | 32 |
| 3.7.2   | OPPTAK TIL HANDEL AV FORTRINNSRETTER I HENHOLD TIL ALLMENNAKSJELOVEN § 10-4.....                                  | 33 |
| 3.7.3   | OPPTAK TIL HANDEL AV ANDRE RETTER TIL Å TEGNE AKSJER .....  | 33 |

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| 3.7.4     | OPPTAK TIL HANDEL AV AKSJER MED FORSKJELLIGE RETTER ENN AKSJENE SOM ALLEREDE ER TATT OPP TIL HANDEL .....                           | 33        |
| <b>4.</b> | <b>LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE AV AKSJER .....</b>  | <b>34</b> |
| 4.1       | MINSTE KURSVERDI.....   | 34        |
| 4.2       | INFORMASJONSPLIKT .....   | 34        |
| 4.2.1     | INNSIDEINFORMASJON .....  | 34        |
| 4.2.1.1   | INFORMASJONSPLIKTENS INNHOLD .....  | 35        |
| 4.2.1.2   | BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING.....  | 39        |
| 4.2.1.3   | INNSIDELISTER .....   | 43        |
| 4.2.1.4   | SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING ..... | 43        |
| 4.2.1.5   | VARSLINGSPLIKT VED OFFENTLIGGJØRING AV SÆRLIG KURSSENSITIVE BEGIVENHETER .....  | 44        |
| 4.2.2     | OPPLYSNINGER OFFENTLIGGJORT PÅ ANDRE MARKEDSPASSER.....   | 44        |
| 4.2.3     | OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLER.....   | 44        |
| 4.2.4     | SELKAPSHENDELSER.....   | 45        |
| 4.2.5     | SELKAPSHANDLINGER .....   | 46        |
| 4.2.5.1   | GENERELT .....  | 46        |
| 4.2.5.2   | GJENNOMFØRING AV SELKAPSHANDLINGER .....  | 46        |
| 4.2.5.3   | OFFENTLIGGJØRING AV EX-DATO.....  | 47        |
| 4.2.5.4   | NÆRMERE BESTEMMELSER OM IKRAFTTREDELSE AV FUSJON, FISJON OG KAPITALNEDSETTELSE VED UTDELING.....                                    | 48        |
| 4.2.5.5   | SÆRLIG OM KAPITALENDRINGER .....  | 48        |
| 4.2.5.6   | OFFENTLIGGJØRING AV TEORETISK ÅPNINGSKURS.....  | 49        |
| 4.2.6     | ÅRLIG RESERVERAPPORT .....  | 50        |
| 4.3       | REGNSKAPSRAPPORTERING .....   | 50        |
| 4.3.1     | ÅRS- OG HALVÅRSRAPPORTER .....  | 50        |
| 4.3.2     | OFFENTLIGGJØRING AV DELÅRSRAPPORTER.....  | 51        |
| 4.3.3     | FINANSIELL KALENDER.....  | 51        |
| 4.4       | REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELKAPSLLEDelse .....   | 51        |
| 4.5       | OFFENTLIGGJØRING AV PROSPEKT .....  | 52        |
| 4.6       | INFORMASJON TIL AKSJEIEERE OG GENERALFORSAMLINGER.....  | 53        |
| 4.6.1     | INFORMASJON TIL AKSJEIEERE .....  | 53        |
| 4.6.2     | GENERALFORSAMLING .....   | 53        |
| 4.7       | FORTSATT NOTERING VED FUSJON, FISJON OG ANDRE VESENTLIGE ENDRINGER.....   | 54        |
| 4.7.1     | FUSJON .....  | 54        |
| 4.7.2     | FISJON.....   | 55        |

|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| 4.7.3     | ANDRE ENDRINGER I UTSTEDER.....  | 55        |
| 4.7.4     | TILLEGGSINFORMASJON SOM SKAL OFFENTLIGGJØRES VED VESENTLIGE ENDRINGER I UTSTEDER | 56        |
| 4.8       | UTENLANDSKE UTSTEDERE OG NORSKE SEKUNDÆRNOTERTE UTSTEDERE .....                  | 56        |
| 4.8.1     | GENERELT .....   | 56        |
| 4.8.2     | PRIMÆRNOTERTE UTSTEDERE.....   | 58        |
| 4.8.2.1   | UTSTEDERE MED NORGE SOM HJEMSTAT .....   | 58        |
| 4.8.2.1.1 | BRUK AV TREDJELANDS REGNSKAPSSTANDARDER.....                                     | 58        |
| 4.8.2.1.2 | ØVRIGE REGLER.....   | 58        |
| 4.8.2.2   | UTSTEDERE MED NORGE SOM VERTSSTAT .....  | 59        |
| 4.8.3     | SEKUNDÆRNOTERTE UTSTEDERE.....   | 60        |
| 4.8.3.1   | NORSKE UTSTEDERE .....   | 60        |
| 4.8.3.2   | UTENLANDSKE UTSTEDERE MED NORGE SOM HJEMSTAT .....                               | 60        |
| 4.8.3.2.1 | BRUK AV TREDJELANDS REGNSKAPSSTANDARDER.....                                     | 60        |
| 4.8.3.2.2 | ØVRIGE REGLER.....   | 60        |
| 4.8.3.3   | UTSTEDERE MED NORGE SOM VERTSSTAT .....  | 61        |
| 4.8.4     | SÆRSKILTE KRAV KNYTTET TIL SELSKAPSHANDLINGER .....                              | 62        |
| 4.8.4.1   | GENERELT .....   | 62        |
| 4.8.4.2   | NÆRMERE OM IKRAFTTREDELSE AV FUSJON, FISJON OG KAPITALNEDSETTELSE VED UTDELING.. | 62        |
| 4.8.4.3   | GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER .....  | 63        |
| 4.8.4.4   | ENDRINGER I AKSJEKAPITAL .....   | 63        |
| <b>5.</b> | <b>OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE AV OBLIGASJONER .....</b>                         | <b>64</b> |
| 5.1       | VILKÅR FOR OPPTAK TIL HANDEL.....  | 64        |
| 5.1.1     | GENERELT .....   | 64        |
| 5.1.2     | ØKONOMISKE FORHOLD .....   | 64        |
| 5.1.2.1   | LÅNETS STØRRELSE .....   | 64        |
| 5.1.2.2   | ÅRSRAPPORTER .....   | 64        |
| 5.1.3     | FULLT INNBETALT OG FRITT OMSETTELIG.....   | 65        |
| 5.1.4     | VILKÅR FOR OPPTAK TIL HANDEL AV KONVERTIBLE OBLIGASJONER M.M. ....               | 65        |
| 5.1.5     | MANAGEMENTSELSKAP OG GARANTISTER .....   | 65        |
| 5.1.5.1   | MANAGEMENTSELSKAP .....  | 65        |
| 5.1.5.2   | GARANTISTER .....  | 65        |
| 5.1.6     | REVISJONSUTVALG.....   | 66        |
| 5.2       | SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL.....   | 67        |
| 5.3       | LÅNEDOKUMENT .....   | 67        |
| <b>6.</b> | <b>LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE AV OBLIGASJONER .....</b>                 | <b>69</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| 6.1 ALMINNELIGE BESTEMMELSER.....  | 69        |
| 6.1.1 OPPLYSNINGER SOM SKAL OVERSENDES OSLO BØRS.....  | 69        |
| 6.1.2 DEBITORSKIFTE.....   | 70        |
| 6.1.3 TILGJENGELIGHET AV LÅNEDOKUMENTASJON.....  | 70        |
| 6.1.4 OSLO BØRS' ADGANG TIL OBLIGASJONSEIERMØTET.....  | 70        |
| 6.2 INFORMASJONSPLIKT.....   | 70        |
| 6.2.1 INNSIDEINFORMASJON.....  | 70        |
| 6.2.1.1 INFORMASJONSPLIKTENS INNHOLD.....  | 71        |
| 6.2.1.2 BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING.....   | 73        |
| 6.2.1.3 INNSIDELISTER.....   | 77        |
| 6.2.1.4 SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING..... | 77        |
| 6.2.2 ANDRE VESENTLIGE FORHOLD.....  | 78        |
| 6.2.3 INFORMASJON TIL OBLIGASJONSEIERNE.....   | 79        |
| 6.2.4 TILLEGGSKRAV TIL OBLIGASJONER MED RETT TIL Å ERVERVE AKSJER UTSTEDT AV UTSTEDEREN.....   | 79        |
| 6.3 REGNSKAPSRAPPORTERING.....   | 79        |
| 6.3.1 ÅRSRAPPORT OG HALVÅRSRAPPORT.....  | 79        |
| 6.3.2 UNNTAK FRA PLIKT TIL Å UTARBEIDE ÅRSRAPPORT.....   | 80        |
| 6.3.3 UNNTAK FRA PLIKT TIL Å UTARBEIDE HALVÅRSRAPPORT.....   | 80        |
| 6.3.4 OFFENTLIGGJØRING AV DELÅRSRAPPORT.....   | 80        |
| 6.3.5 OFFENTLIGGJØRING AV ÅRSRAPPORT.....  | 81        |
| 6.3.6 REDEGJØRELSE OM FORETAKSSTYRING.....   | 81        |
| 6.4 UTENLANDSKE UTSTEDERE OG NORSKE UTSTEDERE MED NORGE SOM VERTSSTAT.....   | 81        |
| 6.4.1 GENERELT.....  | 81        |
| 6.4.2 UTENLANDSKE UTSTEDERE MED NORGE SOM HJEMSTAT.....  | 82        |
| 6.4.2.1 BRUK AV TREDJELANDS REGNSKAPSSTANDARDE.....  | 82        |
| 6.4.2.2 UNNTAK FRA PLIKTEN TIL Å UTARBEIDE REDEGJØRELSE OM FORETAKSSTYRING.....  | 82        |
| 6.4.3 UTSTEDERE MED NORGE SOM VERTSSTAT.....   | 82        |
| <b>7. OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE AV ETFER.....</b>  | <b>83</b> |
| 7.1 GENERELLE OPPTAKSVILKÅR.....   | 83        |
| 7.1.1 ALLMENN INTERESSE OG REGELMESSIG OMSETNING.....  | 83        |
| 7.2 SÆRSKILTE KRAV TIL ETFER OG FONDSANDELENE.....   | 83        |
| 7.2.1 KRAV TIL DE FINANSIELLE INSTRUMENTENE FONDET INVESTERER I.....   | 83        |
| 7.2.2 VALUTA.....  | 83        |
| 7.2.3 KRAV TIL MARKET MAKING AVTALER.....  | 83        |

|           |   |           |
|-----------|---|-----------|
| 7.2.4     | LISENSAVTALE MED OSLO BØRS.....   | 83        |
| 7.3       | PROSPEKT OG NØKKELINFORMASJON .....   | 84        |
| 7.3.1     | KRAV TIL UTARBEIDELSE AV PROSPEKT.....  | 84        |
| 7.3.2     | INFORMASJON SOM MÅ INNTAS I PROSPEKTET OG NØKKELINFORMASJONSDOKUMENTET.....   | 84        |
| 7.3.3     | OFFENTLIGGJØRING AV PROSPEKT OG NØKKELINFORMASJONSDOKUMENT .....  | 84        |
| 7.3.4     | KRAV TIL INFORMASJONGIVNING I FORBINDELSE MED MARKEDSFØRING .....   | 84        |
| 7.4       | TILLEGGSKRAV OG UNNTAK.....   | 84        |
| 7.5       | PROSEDYRER FOR SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL .....  | 84        |
| 7.6       | BEHANDLING AV SØKNADER OM OPPTAK TIL HANDEL.....  | 84        |
| <b>8.</b> | <b>LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE AV ETFER .....</b>   | <b>85</b> |
| 8.1       | INFORMASJON OM ANTALL UTSTEDTE FONDSANDELER OG NAV/ANDELSVERDI.....   | 85        |
| 8.1.1     | INDEKSFOND.....   | 85        |
| 8.1.2     | AKTIVT FORVALTET FOND .....   | 85        |
| 8.2       | INFORMASJONSPLIKT.....  | 85        |
| 8.2.1     | INNSIDEINFORMASJON.....   | 85        |
| 8.2.1.1   | INFORMASJONSPLIKTENS INNHOLD .....  | 86        |
| 8.2.1.2   | BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING.....  | 86        |
| 8.2.1.3   | INNSIDELISTER .....   | 87        |
| 8.2.1.4   | SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING ..... | 87        |
| 8.2.1.5   | OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLER.....   | 88        |
| 8.2.1.6   | OPPLYSNINGER OFFENTLIGGJORT PÅ ANDRE MARKEDSPLASSE.....   | 88        |
| 8.2.2     | INFORMASJON VEDRØRENDE ETFEN .....  | 88        |
| 8.2.3     | INFORMASJON OM FORVALTERSELSKAPET.....  | 88        |
| 8.2.4     | SELSKAPSHENDELSER.....  | 89        |
| 8.2.4.1   | GENERELT .....  | 89        |
| 8.2.4.2   | GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER .....   | 89        |
| 8.2.4.3   | OFFENTLIGGJØRING AV EX-DATO.....  | 89        |
| 8.2.4.4   | INFORMASJON TIL ANDELSEIERE I ETFEN .....   | 89        |
| 8.2.5     | ENDRINGER I VILKÅRENE FOR HANDEL I FONDSANDELENE .....  | 89        |
| <b>9.</b> | <b>OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE AV ETN-ER .....</b>  | <b>89</b> |
| 9.1       | GENERELLE OPPTAKSVILKÅR .....   | 89        |
| 9.1.1     | ALLMENN INTERESSE OG REGELMESSIG OMSETNING .....  | 89        |
| 9.2       | SÆRSKILTE KRAV TIL ETN-ER OG UTSTEDERE .....  | 90        |
| 9.2.1     | KRAV TIL ETN-ER.....  | 90        |

|            |  |           |
|------------|--|-----------|
| 9.2.2      | REGISTRERING I VERDIPAPIRREGISTER .....  | 90        |
| 9.2.3      | VALUTA.....  | 90        |
| 9.2.4      | KRAV TIL VILKÅR VED INNLØSNING.....  | 90        |
| 9.2.5      | STANDARDISERING.....   | 90        |
| 9.2.6      | KRAV TIL MARKET MAKING AVTALER .....   | 91        |
| 9.2.7      | KRAV TIL UTSTEDER AV ETN-ER .....  | 91        |
| 9.2.8      | MANAGEMENTSELSKAP .....  | 91        |
| 9.3        | PROSPEKT .....   | 91        |
| 9.4        | SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL .....  | 92        |
| 9.5        | TILLEGGSKRAV OG VILKÅR.....  | 92        |
| 9.6        | BEHANDLING AV SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL .....  | 92        |
| <b>10.</b> | <b>LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE AV ETN-ER.....</b>  | <b>92</b> |
| 10.1       | ALMINNELIGE BESTEMMELSER .....   | 92        |
| 10.1.1     | FORHOLDET TIL UNDERLIGGENDE INSTRUMENTER.....  | 92        |
| 10.2       | INFORMASJONSPLIKT .....  | 93        |
| 10.2.1     | INNSIDEINFORMASJON .....   | 93        |
| 10.2.1.1   | INFORMASJONSPLIKTENS INNHOLD .....   | 93        |
| 10.2.1.2   | BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING.....   | 93        |
| 10.2.1.3   | INNSIDELISTER.....   | 93        |
| 10.2.1.4   | SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING..... | 93        |
| 10.2.1.5   | OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLER.....  | 93        |
| 10.2.1.6   | OPPLYSNINGER OFFENTLIGGJORT PÅ ANDRE MARKEDSPASSER.....  | 94        |
| 10.3       | REGNSKAPSRAPPORTERING.....   | 94        |
| 10.4       | INFORMASJON TIL INNEHAVERE AV ETN-ER.....  | 94        |
| 10.5       | UTENLANDSKE UTSTEDERE OG NORSKE SEKUNDÆRNOTERTE UTSTEDERE.....   | 94        |



# 1. ALMINNELIGE BESTEMMELSER

## 1.1 DEFINISJONER

I denne Regelboken vil betegnelse med store bokstaver defineres i Kapittel 1 av Regelbok I og Regelbok II, med mindre noe annet uttrykkelig skulle være angitt. Der hvor sammenhengens tilsier det, vil flertallsformen av en definert betegnelse også anses som den definerte betegnelsen.

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Egenkapitalbevis          | Egenkapitalbevis utstedt av norske sparebanker  |
| Managementselskap         | Enhver person eller ethvert selskap (som ikke er Utsteder eller ansatt av Utsteder) som regelmessig forestår ledelsesfunksjoner for Utstederen  |
| NAV                       | Net Asset Value   |
| Revisjonsutvalg           | Et revisjonsutvalg eller tilsvarende foretaksorgan med de plikter og den sammensetning som følger av artikkel 41 i revisjonsdirektiv 2006/43/EF om lovfestet revisjon av årsregnskap og konsernregnskap |
| Verdipapirfondforskriften | Forskrift til verdipapirfondloven av 21. desember 2011 nr. 1467   |
| Verdipapirfondloven       | Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 nr. 44   |
| Verdipapirhandelloven     | Verdipapirhandelloven av 2007   |
| Verdipapirforskriften     | Verdipapirforskriften av 2007   |

## 1.2 VIRKEOMRÅDE

**(1) Punkt 2.2, 2.3, 2.5, 2.6, 2.7, 2.8, 2.9, 2.12, 2.13, 2.14, kapittel 3 og punkt 4.2.1 i denne Regelbok II gjelder for Utstedere med Aksjer som er gjenstand for søknad om opptak til handel på Oslo Børs og Euronext Expand med mindre annet er særskilt angitt. Der hvor det er spesifisert, gjelder Reglene også for tegningsretter til Aksjer, inkludert tegningsretter på unoterte Aksjer og Egenkapitalbevis.**

**(2) Kapittel 2, Punkt 3.1.3.4, 3.1.3.5 (1) og (4), 3.1.3.6, 3.1.3.7, 3.1.4.3, 3.1.4.4, 3.7 og Kapittel 4 i denne Regelbok II gjelder for Utstedere med Aksjer som er tatt opp til handel på Oslo Børs og Euronext Expand.**

For utenlandske Utstedere og norske sekundærnoterte Utstedere gjelder Reglene med de unntak og presiseringer som følger av punkt 4.8.

**(3) Punkt 2.2, 2.3, 2.5, 2.6, 2.7, 2.8, 2.9, 2.12, 2.13, 2.14, kapittel 5 og punkt 6.2.1 i denne Regelbok II gjelder for Utstedere med obligasjoner som er gjenstand for søknad om opptak til handel på Oslo Børs.**

**(4) Kapittel 2, punkt 5.1.3, 5.1.6 og kapittel 6 i denne Regelbok II gjelder for Utstedere med obligasjoner**

som er tatt opp til handel på Oslo Børs.

(5) Kapittel 7, punkt 8.2.1.1, 8.2.1.2, 8.2.1.3, 8.2.1.4 og 8.2.5 gjelder EFTer som er gjenstand for søknad om opptak til handel på Oslo Børs.

(6) Kapittel 2 og kapittel 8 i denne Regelbok II gjelder for ETFer som er tatt opp til handel på Oslo Børs.

(7) I tilfeller hvor Reglene gjelder Aksjer, skal dette også omfatte Egenkapitalbevis, Depotbevis og andre Finansielle instrumenter med samme egenskaper som aksjer i den grad det er mulig. Opptaksreglene for Euronext Expand gjelder ikke for Egenkapitalbevis. Regel 6206 i Regelbok I gjelder ikke for Depotbevis.

(8) I tilfeller hvor Reglene gjelder obligasjoner, skal dette også omfatte obligasjoner med en opprinnelig løpetid på mindre enn 12 måneder.

(9) Regel 6404 i Regelbok I og Notis 6-01 vedrørende Listing Agent, Notis 6-05 vedrørende fritak fra krav om historikk for mineralselskaper, Notis 6-06 vedrørende Recovery Box og Notis vedrørende prosedyre for å bekrefte etterlevelse fra en Utsteder av et omsettelig verdipapir med tilhørende forpliktelser i henhold til EU-lovgivningen gjelder ikke.

### 1.3 ENDRINGER

Endringer i Regelbok II er bindende for Utstederne og Oslo Børs etter at endringene er varslet og offentliggjort, normalt med minst én måneds varsel. Oslo Børs skal konsultere Utstedere og andre interessenter før endringer i Regelbok II fastsettes, med mindre det anses som åpenbart unødvendig eller ikke vil være praktisk gjennomførbart. Prosedyren kan fravikes dersom lov, forskrift, dom, administrativ avgjørelse eller andre særskilte forhold nødvendiggjør endringer i Regelverket.

### 1.4 TAUSHETSPLIKT

(1) Regel 1.6.A i Regelbok I gjelder ikke.

(2) Oslo Børs, ansatte og tillitsvalgte i Oslo Børs plikter å hindre at uvedkommende får adgang eller kjennskap til det som de i sitt arbeid får vite om andres forretningsmessige eller personlige forhold som knytter seg til driften av Oslo Børs. Taushetsplikten gjelder også etter at vedkommende har sluttet i tjenesten eller vervet.

## 2. FELLES REGLER FOR UTSTEDERE AV AKSJER, OBLIGASJONER OG ETFER

### 2.1 LIKEBEHANDLING

(1) Utstedere skal likebehandle innehaverne av deres Finansielle Instrumenter. Utsteder må ikke utsette innehaverne av de Finansielle Instrumentene for forskjellsbehandling som ikke er saklig begrunnet ut fra Utstедers og innehavernes felles interesse.

(2) I forbindelse med omsetning eller utstedelse av Finansielle Instrumenter eller rettigheter til slike, må Utstедers styrende organer, tillitsvalgte eller ledende ansatte ikke treffe tiltak som er egnet til å gi dem selv, enkelte innehavere av Finansielle Instrumenter eller tredjemenn en urimelig fordel på bekostning av andre innehavere eller Utsteder. Det samme gjelder ved omsetning eller utstedelse av

**Finansielle Instrumenter eller rettigheter til slike innen konsern som Utsteder inngår i.**

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-14](#).

Likebehandling av innehavere av finansielle instrumenter er nærmere omtalt i [børsens retningslinjer for likebehandling](#). Supplerende veiledning knyttet til gjennomføring av reparasjonsemisjoner, er gitt i [brev 19. april 2017](#).

Børsen har behandlet flere saker om brudd på likebehandlingsregelen, for eksempel:

- [Brev av 7. mars 2018, VoU 2018 s. 66 pkt. 3.1.1](#) (tilbakekjøp av egne aksjer)
- [Brev av 2. mai 2017, VoU 2017 s. 75 pkt. 4.1.3](#) (rettet emisjon)
- [Brev av 19. mai 2017, VoU 2017 s. 82 pkt. 4.1.4](#) (rettet emisjon)
- [Brev av 7. juni 2016, VoU 2016 s. 68 pkt. 4.1.1](#) (rettet emisjon)
- [Børsklagenemndens sak 3/2015](#) (rettet emisjon)
- Børsens vedtak av [16. november 2016](#) og [19. desember 2016](#) (fusjon)

## 2.2 LEI-, CFI- OG FISN-KODE

(1) I tillegg til LEI-kode, jf. regel 61004/4 i Regelbok I, skal Utstederen til enhver tid ha en aktiv CFI- og FISN-kode så lenge Utstederens Finansielle Instrumenter er tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand.

(2) Utstederen må sende inn LEI-, CFI- FISN-koder til Oslo Børs ([ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no)), samt eventuelle endringer av disse, så snart de er tildelt eller endret.

## 2.3 SPRÅK

(1) Regel 6503 i Regelbok I gjelder ikke.

(2) Utstederen skal gi opplysninger på norsk.

(3) Oslo Børs kan gjøre unntak fra kravet i annet ledd.

(4) Ved vurderingen av gjøres unntak, vil det tas hensyn til hvor byrdefullt det fremstår for Utstederen å publisere opplysninger på norsk i tillegg til andre språk, Utstederens arbeidsspråk, samt om Utstederen før forskriftens ikrafttredelse har hatt dispensasjon. Når det gjelder Utstedere av aksjer, vil det også tas hensyn til Utstederens aksjonærstruktur. Når det gjelder Utstedere av obligasjoner, vil det også tas hensyn til hvilke investorer obligasjonene er rettet mot.

(5) Dersom Utsteder har utstedt obligasjoner med pålydende verdi på minst EUR 100 000 per enhet som er tatt opp til handel på Oslo Børs, eller, ved obligasjoner som er tatt opp til handel på Oslo Børs i en annen valuta enn euro, med pålydende verdi som minst tilsvare EUR 100 000 på utstedelsesdatoen, skal opplysningene gis på enten norsk eller engelsk.

## 2.4 KONTAKTPERSONER

Utsteder skal til enhver tid ha utpekt kontaktpersoner som kan kontaktes av Oslo Børs. Kontaktpersonene skal kunne nås uten unødig opphold.

Utstedere av Aksjer må ha minst to kontaktpersoner og utstedere av obligasjoner og ETFer må ha minst én kontaktperson. Kontaktpersonene må registreres i NewsPoint.

## 2.5 SELSKAPSFORSKJON I NEWSPOINT

Utstedere må innen første noteringsdag registrere opplysninger om Utstederen som Oslo Børs krever registrert i sin elektroniske portal for utstedere, NewsPoint. Ved senere endringer skal Utstederen sørge for at disse endringene straks blir registrert i NewsPoint.

Nye Utstedere får normalt tilgang til NewsPoint første virkedag etter at søknad om opptak til handel er oversendt Oslo Børs. Opplysningene som skal registreres i NewsPoint omfatter blant annet Utstederens kontaktdetaljer og kontaktpersoner, samt revisjonsutvalg. Utstederemå i tillegg registrere primærinnsidere i NewsPoint, jf. punkt 2.6.

## 2.6 PRIMÆRINNSIDERREGISTER

Utsteder skal uten ugrunnet opphold sende Oslo Børs en oppdatert oversikt over Utstедers primærinnsidere og deres nærstående personer i henhold til [MAR](#) artikkel 3 nr. 1 (25) og (26), jf. verdipapirforskriften § 3-3.

Utsteder skal utarbeide en liste over alle primærinnsidere (personer med ledelsesansvar) og deres nærstående personer og sende listen til Oslo Børs, jf. MAR artikkel 19 nr. 5 og verdipapirforskriften § 3-3. Dette gjøres ved at utsteder registrerer sine primærinnsidere og nærstående i Oslo Børs' utstederportal, NewsPoint.

Alle primærinnsidere og nærstående må registreres i primærinnsideregisteret uavhengig av eventuell beholdning av finansielle instrumenter i utsteder.

I henhold til § 3-3 (2) i verdipapirforskriften skal følgende informasjon registreres om primærinnsidere og nærstående:

1. For fysiske personer: fullt navn, personnummer eller lignende identifikasjonsnummer og adresse. For personer med ledelsesansvar skal i tillegg type tillitsverv eller stilling hos utsteder angis.
2. For juridiske personer: fullt navn, herunder juridisk selskapsform, organisasjonsnummer eller lignende identifikasjonsnummer og adresse.

I tillegg må e-postadresse for personene registreres for at Oslo Børs skal kunne sende ut en melding til vedkommende om at de er innført i registeret. For nærstående som er mindreårige, inntas e-post til foresatte.

Primærinnsidere (personer med ledelsesansvar) og deres nærstående er de personene hos Utsteder som har meldeplikt ved handel i Utstедers finansielle instrumenter i henhold til [MAR](#) artikkel 19. Primærinnsidere og nærstående er forpliktet til å melde slike handler til Utsteder og [Finanstilsynet](#). Utsteder er forpliktet til å offentliggjøre mottatte meldinger om meldepliktige handler i henhold til MAR artikkel 19 nr. 3.

Kretsen av primærinnsidere og deres nærstående følger av MAR artikkel 3 nr. 25 og 26. Det er Finanstilsynet som er kompetent myndighet vedrørende kretsen av primærinnsidere og reglene om meldepliktige handler.

## 2.7 FREMGANGSMÅTE FOR OFFENTLIGGJØRING OG LAGRING

Reglene om offentliggjøring og lagring tilsvarer bestemmelsene i [verdipapirhandelloven § 5-12](#) og [verdipapirforskriften § 5-9](#).

## 2.7.1 OFFENTLIGGJØRING

**(1) Opplysninger som skal offentliggjøres etter disse reglene, samt pressemeldinger og andre ikke-informasjonspliktige opplysninger, kan etter avtale offentliggjøres gjennom NewsPoint. Oslo Børs skal sørge for at opplysningene distribueres i samsvar med kravene i annet ledd.**

**(2) Opplysninger som skal offentliggjøres etter disse reglene, kan offentliggjøres på annen måte enn nevnt i første ledd. Opplysningene skal offentliggjøres på en effektiv og ikke-diskriminerende måte. Offentliggjøring skal skje uten kostnad for eiere og potensielle eiere av aksjene og gjennom media som med rimelighet kan forventes å sørge for at opplysningene når ut til offentligheten i hele EØS. Offentliggjøringen skal så vidt mulig skje samtidig i Norge og andre EØS-land.**

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-12](#) første ledd og [verdipapirforskriften § 5-9](#) første og annet ledd.

Reglene om offentliggjøring gjelder for utstedere med Norge som hjem- og vertsstat. For utenlandsk selskap med Norge som vertsstat gjelder bestemmelsen bare dersom selskapet har verdipapirer som kun er notert på Oslo Børs eller Euronext Expand, ref. [verdipapirhandelloven § 5-12](#) fjerde ledd, annet punktum.

**(3) Utstederen skal sørge for at opplysningene sendes til media på en måte som sikrer kommunikasjonssikkerhet, minimaliserer risikoen for dataforstyrrelser og uautorisert tilgang, og som gir visshet i forhold til kilden for opplysningene. Opplysningene skal sendes til media på en måte som tydelig identifiserer Utstederen, hva opplysningene angår, samt tid og dato for oversendelsen. Videre skal det tydelig angis at opplysningene er informasjonspliktige etter [verdipapirhandelloven § 5-12](#) eller Regelverket.**

Bestemmelsen i første setning tilsvare [verdipapirforskriften § 5-9](#) fjerde ledd.

**(4) Opplysninger som nevnt i punkt 4.3.1 skal sendes Finanstilsynet elektronisk samtidig som de offentliggjøres i henhold til første og annet ledd. Utstederen skal på forespørsel fra Finanstilsynet kunne gi de opplysninger som er angitt i verdipapirforskriften § 5-9 (6).**

Bestemmelsen i første setning tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-12](#) annet ledd. Innsendelsesplikten til Finanstilsynet oppfylles ved innsendelse til lagring etter punkt 2.7.2.

**(5) Opplysninger som er fortrolige eller hemmelige av hensyn til rikets sikkerhet, forholdet til fremmede stater eller landets forsvar, kan ikke offentliggjøres i henhold til første eller annet ledd.**

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-12](#) tredje ledd.

**(6) Års- og delårsrapporter som nevnt i verdipapirhandelloven § 5-5 og § 5-6 og forskrifter fastsatt i medhold av disse bestemmelsene, kan offentliggjøres gjennom media ved melding om på hvilken internettside opplysningene er tilgjengelige. Det må i slik melding angis en annen internettside enn internettsiden til Oslo Børs.**

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirforskriften § 5-9](#) tredje ledd.

Dokumenter som offentliggjøres ved angivelse av hvilken internettside dokumentene er tilgjengelige, må likevel oversendes til lagringsmekanismen (NewsWeb), jf. verdipapirforskriften § 5-9 (3) annet punktum.

Det er således ikke tilstrekkelig å sende til lagringsmekanismen opplysninger om på hvilken internettside dokumentene er tilgjengelig, jf. niende ledd. Dokumentene skal lagres direkte i lagringsmekanismen i

PDF-format, med unntak av årsrapporter med vedlegg, som skal lagres i særskilt rapporteringsformat, se Notis.

**(7) Første til sjette ledd, jf. punkt 2.7.2 gjelder ikke dokumenter som er underlagt særskilte offentliggjøringsregler, jf. punkt 4.5 og 4.6.1.**

**(8) Ved offentliggjøring av reserverapport i henhold til punkt 4.2.6, innkalling til generalforsamling (med vedlegg) etter punkt 4.6 og innkalling til obligasjonseiermøte i henhold til punkt 6.2.3, gjelder sjette ledd første punktum tilsvarende.**

Dokumenter som offentliggjøres ved angivelse av hvilken internettside dokumentene er tilgjengelige, må likevel oversendes til lagringsmekanismen (NewsWeb), jf. punkt 2.7.2. Det er således ikke tilstrekkelig å sende til lagringsmekanismen opplysninger om på hvilken internettside dokumentene er tilgjengelig, jf. niende ledd. Dokumentene skal lagres direkte i lagringsmekanismen i PDF-format.

**(9) Dokumenter som offentliggjøres ved å oppgi internettsiden hvor de er tilgjengelige, må i tillegg sendes i PDF-format til offisiell lagringsmekanisme (OAM), jf. punkt 2.7.2, unntatt årsrapporter med vedlegg som skal sendes inn i særskilt rapporteringsformat, se [Notis](#).**

NewsWeb er offisielt utpekt lagringsmekanisme (OAM) i Norge.

## 2.7.2 LAGRING

**(1) Utstederen skal samtidig som opplysninger offentliggjøres i henhold til punkt 2.7.1, sende informasjonen elektronisk til Oslo Børs for lagring.**

Bestemmelsen tilsvarende [verdipapirhandelloven § 5-12](#) (1) tredje punktum.

Utenlandske Utstedere med Norge som vertsstat er unntatt fra denne bestemmelsen fordi tilsvarende regler gjelder i selskapets hjemstat. Se punkt 4.8.2.2 (1) (primærnoterte Utstedere) og punkt 4.8.3.3 (1) (sekundærnoterte Utstedere). Utstedere med Norge som vertsstat må likevel sende Oslo Børs kopi av alle opplysninger Utsteder er pålagt å offentliggjøre i samsvar med punkt 4.8.2.2 (5) (primærnoterte Utstedere) og punkt 4.8.3.3 (5) (sekundærnoterte Utstedere).

Oslo Børs er utpekt som offisiell lagringsmekanisme (OAM) i Norge. Innsending til lagringsmekanismen kan gjøres via Oslo Børs NewsPoint eller via en tredjepart som kan levere meldinger direkte til OAM (NewsWeb).

Det understrekes at meldinger som er levert til lagringsmekanismen umiddelbart blir tilgjengelig på [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no). Dette anses ikke som offentliggjøring etter punkt 2.7.1. Utstedere må dermed sørge for at opplysninger alltid offentliggjøres samtidig med at de sendes til lagring.

Dokumenter som offentliggjøres ved angivelse av hvilken internettside dokumentene er tilgjengelige, må likevel oversendes til lagringsmekanismen i PDF-format, med unntak av årsrapporter med vedlegg, som skal sendes inn i eget rapporteringsformat, jf. annet ledd og Notis.

**(2) Dokumenter som offentliggjøres ved angivelse av hvilken internettside dokumentene er tilgjengelige, må likevel oversendes til lagringsmekanismen i PDF-format. Unntak gjelder for årsrapporter med vedlegg som skal sendes inn i særskilt rapporteringsformat, se Notis.**

Jf. punkt 2.7.1 (9).

## 2.8 OPPLYSNINGSPLIKT TIL OSLO BØRS

Oslo Børs kan kreve at Utstederen, Utstederens ansatte og tillitsvalgte uten hinder av taushetsplikt, gir Oslo Børs de opplysninger som er nødvendige for at Oslo Børs skal kunne oppfylle sine lovbestemte plikter. Første punktum gjelder også for Managementselskap.

Jf. [verdipapirhandelloven § 12-2 \(7\)](#).

## 2.9 DAGMULKT

**(1) Oppfyller Utsteder ikke sin opplysningsplikt til Oslo Børs i henhold til verdipapirhandelloven, se punkt 2.8, kan Oslo Børs pålegge Utstederen en løpende daglig mulkt inntil opplysningsplikten er oppfylt. Tilsvarende gjelder for Utstedeers ansatte og tillitsvalgte, samt andre som regelmessig utfører ledelsesfunksjoner for Utstederen.**

Bestemmelsen svarer til [verdipapirhandelloven § 12-8 første punktum](#). Utstedeers opplysningsplikt følger av [verdipapirhandelloven § 12-2 \(7\)](#) og er også inntatt i punkt 2.8 i Regelbok II.

**(2) Den daglige mulkten etter første ledd kan ikke overstige NOK 500 000 per dag for juridiske personer og NOK 50 000 per dag for fysiske personer.**

Bestemmelsen svarer til verdipapirforskriften § 12-9 (1).

**(3) Oslo Børs kan helt eller delvis ettergi mulkten dersom særlige grunner tilsier det.**

Bestemmelsen svarer til [verdipapirforskriften § 12-11 \(4\)](#).

**(4) Pålegg om løpende daglig mulkt er tvangsgrunnlag for utlegg.**

Bestemmelsen svarer til [verdipapirhandelloven § 12-8 annet punktum](#).

**(5) Oslo Børs skal i vedtaket fastsette tidspunktet for når mulkten begynner å løpe samt størrelsen på den daglige mulkten. Den som ilegges en slik dagmulkt, skal underrettes skriftlig om vedtaket og begrunnelsen for dette. Det skal også opplyses om adgangen til å klage til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåten for klage. Vedtaket og begrunnelsen for dette skal offentliggjøres.**

**(6) Klage gis ikke oppsettende virkning for når den daglige løpende mulkten begynner å løpe.**

Bestemmelsen svarer til [verdipapirforskriften § 12-9 \(2\)](#).

## 2.10 RECOVERY BOX OG PENALTY BENCH

### 2.10.1 GENERELT

**(1) Regel 6903 i Regelbok I gjelder ikke.**

**(2) Før et Verdipapir plasseres i Recovery Box eller Penalty Bench, skal Utsteder så langt mulig varsles og gis anledning til å uttale seg. Beslutningen kan ikke påklages.**

**(3) Plassering av et Verdipapir i Recovery Box og Penalty Bench er uten betydning for Utstedeers forpliktelser i henhold til Regelverket.**

**(4) Oslo Børs skal uten ugrunnet opphold offentliggjøre beslutning om plassering eller fjerning av et**

**Verdipapir i Recovery Box eller Penalty Bench. Ved offentliggjøring skal det så langt mulig opplyses om årsaken til at Verdipapiret er plassert i den relevante seksjonen.**

Beslutning og begrunnelse for at et Verdipapir plasseres i Recovery Box eller Penalty Bench vil offentliggjøres på [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no) kort tid etter at beslutningen er fattet av Oslo Børs. Tilsvarende offentliggjør Oslo Børs beslutning og begrunnelse for at et Verdipapir fjernes fra en av de nevnte seksjoner. Dette vil typisk være tilfelle etter at Utsteder har offentliggjort en børsmelding som avklarer situasjonen. I tillegg offentliggjør Oslo Børs hver mandag en oversikt over samtlige Verdipapirer som er plassert i Recovery Box og Penalty Bench.

## **2.10.2 RECOVERY BOX**

**(1) Oslo Børs kan beslutte å plassere et Verdipapir i Recovery Box dersom Utsteder er i en situasjon som gjør prisingen av Verdipapirene særlig usikker.**

Nedenfor er en ikke-uttømmende liste over situasjoner som kan medføre at et Verdipapir blir plassert i Recovery Box:

- Restruktureringsprosesser
- Stans i betalinger av kreditorer
- Inndragelse av konsesjon
- Vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift
- Forhold knyttet til ekstern revisor

**(2) Oslo Børs vil fjerne Verdipapiret fra Recovery Box og plassere Verdipapiret i den ordinære seksjonen når forholdene som er årsaken at Verdipapiret ble plassert i Recovery Box ikke lenger er tilstede.**

Det er Oslo Børs som tar beslutningen på om Verdipapiret skal fjernes fra Recovery Box. Beslutningen kan ikke påklages.

## **2.10.3 PENALTY BENCH**

**(1) Oslo Børs kan beslutte å plassere et Verdipapir i Penalty Bench dersom Utstederen ikke overholder Regelverket.**

Oslo Børs vil typisk beslutte å plassere et Verdipapir i Penalty Bench dersom det foreligger et utestående brudd på Regelverket, for eksempel der Utsteder ikke offentliggjør års- eller halvårsrapport innen gjeldende frister for dette.

**(2) Oslo Børs vil fjerne Verdipapiret fra Penalty Bench og plassere Verdipapiret i den ordinære seksjonen når Utsteder har rettet regelbruddet som er årsaken til at Verdipapiret ble plassert i Penalty Bench.**

Det er Oslo Børs som tar beslutningen på om Verdipapiret skal fjernes fra Penalty Bench. Beslutningen kan ikke påklages.

## **2.11 STRYKNING OG SANKSJONER**

### **2.11.1 INNLEDNING**

Regel 6905 i Regelbok I gjelder ikke.



## 2.11.2 STRYKNING

(1) Oslo Børs kan stryke finansielle instrumenter utstedt av en Utsteder hvis de ikke lenger tilfredsstillers børsens vilkår eller regler. Oslo Børs kan likevel ikke stryke et finansielt instrument hvis dette kan ventes å medføre vesentlig ulempe for eierne av instrumentet eller for markedets oppgaver og funksjon.

(2) Finanstilsynet kan kreve at Oslo Børs skal stryke en Utstedeers finansielle instrumenter hvis de ikke lenger tilfredsstillers vilkårene for optak til handel.

(3) En Utsteder med Aksjer som er tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand, kan søke børsen om å få sine Aksjer strøket fra notering dersom generalforsamlingen har vedtatt dette med flertall som for vedtektsendringer. Oslo Børs treffer vedtak om eventuell strykning. Oslo Børs kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra første punktum.

(4) En Utsteder med obligasjoner som er tatt opp til handel på Oslo Børs, kan søke hos Oslo Børs om å få sine obligasjoner strøket fra notering hvis obligasjonseiermøtet har besluttet dette med 2/3 flertall av obligasjonene som er representert på møtet, med mindre annet er særskilt avtalt i låneavtalen. For at obligasjonseiermøte skal kunne fatte gyldig beslutning om strykning, må obligasjonseiere som minst representerer halvparten (1/2) av utestående obligasjonslån være representert. Dersom det ikke er utnevnt tillitsmann for lånet og det ikke avholdes obligasjonseiermøte må obligasjonseiere som representerer minst 2/3 av utestående lån skriftlig ha samtykket til strykning, med mindre annet er særskilt avtalt i lånevilkårene.

(5) Før det treffes vedtak om strykning, skal spørsmålet om strykning og hvilke tiltak som eventuelt kan iverksettes for å unngå strykning, drøftes med Utstederen. Kan det forhold som begrunner strykning rettes, kan børsen gi Utstederen en frist til å rette forholdet eller pålegge Utstederen å utarbeide en plan for at Utstederen igjen kan oppfylle vilkårene. Samtidig skal Utstederen gjøres kjent med at hvis forholdet ikke blir rettet eller det ikke legges fram en tilfredsstillende plan innen fristens utløp, vil de finansielle instrumentene bli vurdert strøket.

(6) Strykningsvedtaket skal tidspunktet for når strykningen vil bli iverksatt. Ved fastsettelse av iverksettelsestidspunktet skal det blant annet legges vekt på at Utstederen får rimelig tid til å innrette seg på at de finansielle instrumentene ikke lenger vil være notert. Oslo Børs skal umiddelbart offentliggjøre vedtak om strykning og informere Finanstilsynet om dette.

(7) Hvis Utstederens finansielle instrumenter blir strøket fra notering etter søknad fra Utstederen, kan det i vedtaket om strykning fastsettes nærmere vilkår som må være oppfylt før vedtaket iverksettes.

Bestemmelsen er forankret i [verdipapirhandelloven § 12-3](#) og MiFID artikkel 52.

Oslo Børs kan treffe vedtak om strykning på eget initiativ eller etter søknad fra selskapet. Ved vedtak om strykning på børsens initiativ vil dette normalt skyldes at selskapet ikke lenger er egnet for notering. f.eks. der selskapet grovt eller vedvarende har brutt bestemmelser i verdipapirlovgivningen eller børsens regelverk.

Selv om et selskap har søkt om strykning, etter å ha oppnådd flertall som for vedtektsendringer for strykning på generalforsamling i henhold til bestemmelsens tredje ledd, vil likevel hensynet til minoritetsaksjonærer tillegges vekt ved beslutning om strykning.

At ulempen for aksjonærene må være vesentlig, innebærer at de alminnelige konsekvenser og ulemper ved at et børsnotert selskap blir strøket, for eksempel at den løpende rapporteringsplikten blir svekket og

at handelen ikke lenger vil skje på et regulert marked, ikke er til hinder for at et selskap strykes fra børsnotering, jf. [Børsklagenemndens sak 1/2018 s. 22](#).

Beslutning og begrunnelse for at et finansielt instrument strykes fra notering offentliggjøres på [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no) umiddelbart etter at beslutningen er fattet av Oslo Børs. Avhengig av omstendighetene, herunder utsteders og investors mulighet for å innrette seg etter et strykingsvedtak, vil iverksetting av strykning settes noe frem i tid.

Oslo Børs og børsklagenemnden har behandlet en rekke saker om strykning og herunder forståelsen av reglene. Det vises blant annet til følgende saker:

1. [Beslutning om strykning av aksjer - Oslo Børs' vedtak 14. november 2018](#) (kun engelsk)
2. [Børsklagenemndens sak 1/2018](#)
3. [Børsklagenemndens sak 2/2016](#)
4. [Beslutning om strykning av aksjer VoU 2015 - s. 97 pkt. 3.2.4](#) (kun engelsk)
5. [Børsklagenemndens sak 1/2015](#)
6. [Børsklagenemndens sak 2/2015](#)

### 2.11.3 OVERTREDELSESGBYR

**(1) Ved vesentlig brudd på Regelverket kan Oslo Børs vedta å ilegge Utstederen et overtredelsesgebyr som skal betales til Oslo Børs. Beløpet for overtredelsesgebyret skal fastsettes etter følgende regler:**

1. Overtredelsesgebyr for Utstederen kan ikke overstige 10 ganger årlig kursnoteringsavgift for hver overtredelse som kan sanksjoneres med overtredelsesgebyr, beregnet ut fra den senest fakturerte samlede årlige kursnoteringsavgift for det aktuelle finansielle instrumentet som overtredelsen gjelder for.
2. Utstederen skal gjøres kjent med at det vurderes å ilegge overtredelsesgebyr og de forhold vurderingene bygger på. Utstederen skal ha minst en uke på å uttale seg om saken før Oslo Børs treffer et vedtak.

Bestemmelsen er forankret i [verdipapirhandelloven § 12-9](#) og [verdipapirforskriften § 12-10](#).

**(2) En Utsteder som ilegges overtredelsesgebyr skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket. Det skal opplyses om adgangen til å klage til Børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte ved klage. Vedtaket og begrunnelsen skal offentliggjøres av Oslo Børs, med mindre særlige grunner taler mot dette.**

Annet punktum svarer til [verdipapirforskriften § 12-10 \(3\)](#).

**(3) Første og andre ledd gjelder ikke ved overtredelse av punkt 2.7 (1) til (6), 4.2.1.1, 4.2.1.2 (1) og (2), 4.3.1, 6.2.1.1, 6.2.1.2 (1) og (2), 8.2.1.1 og 8.2.1.2 (1) og (2).**

**(4) Ved overtredelse av [MAR](#) artikkel 17 nr. 1, nr. 4, nr. 7, nr. 8 og nr. 9 og utfyllende forskrifter, jf. punkt 4.2.1.1, 4.2.1.2 (1) og (2), 4.2.1.4, 6.2.1.1, 6.2.1.2 (1) og (2) og 6.2.1.4, 8.2.1.1, 8.2.1.2 (1) og (2) og 8.2.1.4 kan Oslo Børs vedta å ilegge overtredelsesgebyr i henhold til verdipapirhandellovens § 21-1 (1), jf. § 21-1 (5).**

Sanksjonering av brudd på [MAR](#) følger av verdipapirhandelloven § 21-1 som gjennomfører MAR artikkel 30. Det fremgår av verdipapirhandelloven § 21-1 (1) jf. (5) at Oslo Børs kan sanksjonere brudd på informasjonsplikten slik denne er fastsatt i MAR artikkel 17.

Verdipapirhandelloven § 21-1 (2) til (4) gir regler om maksimumsgebyr som kan ilegges og svarer til de

beløp som er fastsatt i MAR artikkel 30. MAR artikkel 31 oppstiller videre en rekke relevante omstendigheter som skal tillegges vekt ved utmåling av overtredelsesgebyr.

**(5) Ved overtredelse av punkt 2.7.1 (1) til (6) og 4.3.1 kan Finanstilsynet ilegge overtredelsesgebyr i henhold til verdipapirhandelloven § 21-3.**

**(6) Ved overtredelse av punkt 6.3.1, 6.3.4 (1) og 6.3.5 (1), kan Finanstilsynet ilegge overtredelsesgebyr i henhold til verdipapirhandelloven § 21-3 når Utstederen har minst ett obligasjonslån notert med pålydende verdi per obligasjon lavere enn EUR 100 000.**

**(7) Oslo Børs kan ilegge overtredelsesgebyr ved overtredelse av punkt 6.3.1, 6.3.4 (1) og 6.3.5 (1) når Utstederen kun har noterte obligasjoner med pålydende verdi per obligasjon på minst EUR 100 000.**

## **2.12 BØRSENS SAKSBEHANDLING**

Forvaltningsloven får anvendelse for vedtak truffet av Oslo Børs i henhold til verdipapirhandelloven § 12-10. Dokumentene i en sak som nevnt i første punktum er åpne for innsyn i samsvar med offentlighetsloven.

## **2.13 BØRSKLAGENEMNDEN**

Vedtak som treffes av Oslo Børs i henhold til verdipapirhandelloven § 12-10 kan påklages til Børsklagenemnden i henhold til reglene i verdipapirforskriften kapittel 12, Del II.

## **2.14 RAPPORTERING TIL FINANSTILSYNET**

Dersom Oslo Børs har mistanke om vesentlige brudd på relevante lover og forskrifter, markedets egne regler eller andre rettsstridige handelsforhold, samt ved forstyrrelser i handelssystemet knyttet til et finansielt instrument, skal Oslo Børs umiddelbart gi melding til Finanstilsynet om dette.

# **3. OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE AV AKSJER**

## **3.1 VILKÅR FOR OPPTAK TIL HANDEL**

### **3.1.1 ALLMENN INTERESSE OG REGELMESSIG OMSETNING**

**Aksjer utstedt av et allmennaksjeselskap eller et tilsvarende utenlandsk selskap kan tas opp til handel dersom Aksjene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning.**

Regelen følger av Verdipapirforskriften § 13-2 (1) første og annet punktum som gjelder for opptak til handel på Oslo Børs, men vil også gjelde for opptak til handel på Euronext Expand.

Det vises også til Regel 6205 annet punktum i Regelbok I.

Oslo Børs vil med hjemmel i Regelbok II punkt 3.1.1 også ta i betraktning betydelige eieres skikkethet som en del av den generelle egnethetsvurderingen som gjøres ved opptak av Utstederes Aksjer til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand. Kvalifiserte negative forhold ved betydelig aksjonær kan således få betydning for hvorvidt Utstederen anses å være egnet for opptak til handel, selv om Utstederen isolert

sett oppfyller alle øvrige opptakskrav. I denne sammenheng vil det være naturlig å se hen til de premisser som gjelder for skikkethet av styremedlemmer og ledelse, uten at vurderingen av disse nødvendigvis vil være sammenfallende. Oslo Børs har i tidligere saker blant annet vurdert betydningen av aksjonæravtaler, aksjeklasser som ikke er tatt opp til handel, og managementavtaler for en Utstedeers egnethet for opptak til handel, se nærmere:

1. [Utdrag fra administrasjonens innstilling av 11.3.2013 \(bestemmelser i managementavtale\) - VoU s. 46 pkt. 2.2.1](#)
2. [Utdrag fra innledende redegjørelse av 25.9.2014 \(aksjonæravtale\) - VoU s. 44-45 pkt. 2.2.12](#)
3. [Utdrag fra administrasjonens innstilling av 29.10.2014 \(aksjeklasse som ikke er tatt opp til handel\) – VoU s. 45 pkt. 2.2.13](#)

Videre vil Oslo Børs vil ta i betraktning hvorvidt det er forbehold eller presiseringer i siste års revisjonsberetning. En Utsteder vil normalt ikke tas opp til handel dersom det er forbehold i siste års revisjonsberetning. Hvis det foreligger presiseringer, vil Oslo Børs vurdere om disse er av så alvorlig karakter at Utsteder ikke kan anses egnet for opptak til handel.

### 3.1.2 ØKONOMISKE FORHOLD

#### 3.1.2.1 MARKEDSVERDI

**(1) Markedsverdien av Aksjene som søkes tatt opp til handel på Oslo Børs, må antas å være minst NOK 300 millioner. For Egenkapitalbevis må markedsverdien antas å være minst NOK 8 millioner. Antatt markedsverdi må tilfredsstillere disse kravene ved opptakstidspunktet.**

Minstekravet til 8 millioner kroner for Egenkapitalbevis følger av Verdipapirforskriften § 13-2 (2) første punktum. Oslo Børs har i tidligere saker vurdert forhold som kan ha betydning for om kravet til markedsverdi er oppfylt, se nærmere:

1. [Utdrag fra administrasjonens innstilling av 29.10.2014 \(krav til markedsverdi\) - VoU s. 45-47 pkt. 2.2.14](#)

**(2) Markedsverdien av Aksjene som søkes tatt opp til handel på Euronext Expand, må antas å være minst NOK 8 millioner. Antatt markedsverdi må tilfredsstillere dette kravet ved opptakstidspunktet.**

**(3) Hvis markedsverdien ikke kan anslås, må Utstederens balanseførte egenkapital ha minst den påkrevde verdien i siste offentliggjorte årsregnskap. Hvis Utstederen har offentliggjort en delårsrapport siden siste offentliggjorte årsregnskap og Oslo Børs anser rapporten som tilfredsstillende, kan den bokførte egenkapitalen som fremgår av delårsrapporten legges til grunn.**

Regelen følger av Verdipapirforskriften § 13-2 (2) annet og tredje punktum som gjelder for opptak til handel på Oslo Børs, men vil også gjelde for opptak til handel på Euronext Expand.

#### 3.1.2.2 EGENKAPITAL

Utstederen skal ha en tilfredsstillende egenkapitalsituasjon. Ved vurderingen av Utstederens egenkapitalsituasjon vil Oslo Børs legge vekt på hva som er vanlig for selskaper innen samme bransje, bestemmelser i Utstederens låneavtaler og eventuelle andre relevante forhold.

#### 3.1.2.3 LIKVIDITET

Utstederen må sannsynliggjøre at den vil ha tilstrekkelig likvide midler til å kunne drive videre i minst

## 12 måneder fra planlagt dato for opptak til handel innenfor planlagt virksomhetsomfang.

Oslo Børs har tidligere vurdert spørsmål vedrørende oppfyllelsen av likviditetskravet, se blant annet:

- 3.1.2.3.1 [Utdrag fra administrasjonens innstilling av 10.3.2014 \(låneavtale med garanti fra tredjepart\) - VoU s. 34 pkt. 2.2.3](#)

### 3.1.2.4 ÅRSREGNSKAP, HALVÅRSREGNSKAP OG ØVRIGE DELÅRSRAPPORTER

**(1) For opptak til handel på Oslo Børs må Utstederen ha offentliggjort eller registrert reviderte årsregnskap eller proforma-regnskap, konsolidert der det er aktuelt, for de foregående tre regnskapsår, utarbeidet i samsvar med regnskapsstandardene i landet der Utstederen har registrert forretningskontor, IFRS eller andre regnskapsstandarder som er tillatt i henhold til Nasjonal Lovgivning for perioden regnskapsopplysningene gjelder, i henhold til Regel 6302/1 (ii) i Regelbok I. Hvis regnskapsåret ble avsluttet mer enn ni (9) måneder før datoen for opptak til handel, må Utstederen ha publisert eller registrert halvårsregnskap i henhold til Regel 6302/1 (ii) i Regelbok I. Det skal gjennomføres begrenset revisjon av siste delårsrapport offentliggjort eller registrert i perioden mellom balansedato for siste reviderte årsregnskap og tidspunkt for opptak til handel.**

Første punktum følger delvis av Verdipapirforskriften § 13-2 (3) annet punktum.

Kravet om begrenset revisjon vil i praksis normalt gjelde for siste delårsrapport inkludert i prospektet. Oslo Børs forutsetter at Utstedeers revisor eller den som gjør finansiell due diligence i forbindelse med søknad om opptak til handel vil opplyse overfor Oslo Børs om siste halvårsrapport etter vedkommendes vurdering er utarbeidet i samsvar med IAS 34 eller andre relevante regnskapsstandarder.

**(2) For opptak til handel på Euronext Expand er det ikke krav om tre års historikk eller virksomhet, og Regel 6302/1 (ii) i Regelbok I gjelder derfor ikke. For opptak til handel på Euronext Expand må Utstederen ha utarbeidet minst én års- eller delårsrapport i samsvar med regnskapslovgivningen som vil gjelde for Utstederens årsregnskap etter opptak til handel, underlagt ordinær revisjon. Hvis regnskapsåret ble avsluttet mer enn ni (9) måneder før datoen for opptak til handel må Utstederen ha offentliggjort eller registrert et halvårsregnskap. Det skal gjennomføres begrenset revisjon av siste delårsrapport offentliggjort eller registrert i perioden mellom balansedato for siste reviderte årsregnskap og tidspunkt for opptak til handel.**

Kravet om begrenset revisjon vil i praksis normalt gjelde for siste delårsrapport inkludert i prospektet. Oslo Børs forutsetter at Utstedeers revisor eller den som gjør finansiell due diligence i forbindelse med søknad om opptak til handel vil opplyse overfor Oslo Børs om siste halvårsrapport etter vedkommendes vurdering er utarbeidet i samsvar med IAS 34 eller andre relevante regnskapsstandarder.

### 3.1.3 KRAV TIL UTSTEDERENS VIRKSOMHET OG LEDELSE

#### 3.1.3.1 GENERELT

**For opptak til handel på Oslo Børs skal Utstederen ha bestått i minst tre år (punkt 3.1.3.2) og må ha drevet den vesentlige delen av sin virksomhet i minst tre år (punkt 3.1.3.3).**

Regelen følger av Verdipapirforskriften § 13-2 (3) første punktum.

#### 3.1.3.2 KRAV OM TRE ÅRS HISTORIKK

**(1) For opptak til handel på Oslo Børs skal Utstederen ha bestått i minst tre år beregnet fra tidspunkt for søknad om opptak til handel.**

**(2) Oslo Børs kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra kravet i første ledd der den finner at dette er i allmennhetens og investorenes interesse, og at investorene har tilgang til tilstrekkelig informasjon til å kunne foreta en godt fundert vurdering av Utstederen, dens virksomhet og Aksjene som søkes tatt opp til handel.**

Regelen følger av Verdipapirforskriften § 13-2 (3) tredje punktum.

**(3) Unntak kan gis dersom Utstederen kan fremvise kontinuitet i sin faktiske virksomhet i minst tre år og virksomheten presenteres ved hjelp av relevant finansiell informasjon i samsvar med prospektreglene som gjelder på tidspunktet, inkludert eventuell pro forma-informasjon. Oslo Børs kan i særlige tilfeller kreve informasjon og erklæringer ut over informasjonen og erklæringene som kreves i prospektet.**

Dersom virksomheten har vært drevet i tre år, men i andre rettssubjekter enn Utstederen som søker om opptak til handel, har det regelmessig vært gitt dispensasjon fra kravet. Dispensasjonsvurderingen vil i slike tilfeller være knyttet til spørsmålet om Utsteder kan fremlegge finansiell informasjon som dokumenterer historikk som nevnt.

**(4) Første ledd gjelder ikke dersom Oslo Børs har gitt unntak fra kravet om tre års virksomhet i henhold til punkt 3.1.3.3.**

### **3.1.3.3 KRAV OM TRE ÅRS VIRKSOMHET**

**(1) For opptak til handel på Oslo Børs skal Utstederen ha drevet det vesentligste av sin virksomhet i minst tre år beregnet fra tidspunkt for søknad om opptak til handel.**

**(2) Punkt 3.1.3.2 (2) gjelder tilsvarende.**

For kravet til virksomhet ("drevet det vesentligste av sin virksomhet i minst tre år") har et sentralt kriterium i dispensasjonsvurderingene vært hvorvidt den aktuelle virksomhet er enkelt analyserbar og kan prises av investormarkedet. Dispensasjon fra virksomhetskravet kan kun påregnes for Utstedere som både driver virksomhet som er enkelt analyserbar og kan vise til en betydelig allmenn interesse i form av høy markedsverdi, mange aksjonærer, stor verdi på fri flyt og for øvrig utsikter til solid likviditet i Aksjene.

Ved praktiseringen av kravet til tre års virksomhet for opptak til handel legger Oslo Børs vekt på om Utstederen gjennom treårsperioden har drevet virksomhet av et visst omfang, og om det foreligger tilstrekkelig grad av kontinuitet i hoveddelen av virksomheten i samme periode. Mange virksomheter som søkes tatt opp til handel har i løpet av treårsperioden forut for søknaden gjennomført større eller mindre omlegginger av virksomheten, gjort oppkjøp av selskaper innen nye eller tilgrensende virksomhetsområder, gått over fra forsknings-, utviklings- eller letefase til kommersialiseringsfase mv.

Grensen for hvor store endringer selskaper innen ulike bransjer kan gjøre innenfor rammene av "det vesentligste av sin virksomhet" er ikke åpenbar og det vil måtte foretas en konkret vurdering i det enkelte tilfelle.

Oslo Børs har behandlet spørsmål om oppfyllelse av kravet til tre års virksomhet i blant annet følgende sak:

1. [Utdrag fra administrasjonens innstilling av 6.8.2014 \(krav til tre års virksomhet\) - VoU s. 42-44 pkt. 2.2.11](#)

**(3) Dersom unntak gis i henhold til annet ledd, kan Oslo Børs kreve at Utstederen utarbeider en velbegrunnet prognose for neste års inntjening. Oslo Børs kan også kreve at Utstederen fremlegger relevant finansiell informasjon i samsvar med prospektreglene som gjelder på tidspunktet, inkludert eventuell pro forma-informasjon. Oslo Børs kan i særlige tilfeller kreve informasjon og erklæringer ut**

over informasjonen og erklæringene som kreves i prospektet.

### 3.1.3.4 LEDELSE

**(1) De enkelte medlemmene i Utstederens ledelse må ikke være personer som har opptrådt på en slik måte at det gjør dem uskikket til å delta i ledelsen av en Utsteder tatt opp til handel på Oslo Børs/Euronext Expand.**

Opptakskriteriene og den kvalitetssikring Oslo Børs foretar i forbindelse med opptak av Utstederes Aksjer til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand skal bidra til velordnede og tillitsvekkende markeder. Kravet til skikkethet skal sikre at de som besitter ledelsesposisjoner i Utsteder tatt opp til handel kan forventes å ivareta stillingen eller vervet på en forsvarlig måte. Dette gjelder særlig i relasjon til de mange løpende forpliktelser som følger med et opptak til handel, hvis formål er å ivareta markedets integritet og tillit og beskytte investorenes interesser.

Kravet til skikkethet knyttes etter ordlyden direkte opp mot det å delta i ledelsen eller å sitte i styret i en Utsteder med Aksjer tatt opp til handel. Ordlyden i bestemmelsene og formålet bak kravet setter visse rammer for hvilke omstendigheter og forhold Oslo Børs vil legge vekt på i vurderingen av om personer i ledelsen eller styret oppfyller skikkethetskravet.

Kravet i punkt 3.1.3.4 (1) retter seg mot "de enkelte medlemmene i Utstederens ledelse". Det vil som et utgangspunkt være Utstederen selv som definerer hvem som inngår i ledelsen, og dermed er omfattet av skikkethetskravet. Normalt vil det være etablert en klart definert ledergruppe, og kravet vil da gjelde for de personer som inngår i denne. Oslo Børs vil kunne overprøve Utstederens vurderinger av hvilke personer som er omfattet av skikkethetskravet, i den grad det fremstår som det er personer med faktiske lederoppgaver på relevante områder som ikke inngår i den presenterte ledergruppen. Dersom noen skal forestå ledelsesfunksjoner på vegne av Utstederen (Managementselskap), jf. Regelbok II punkt 3.1.3.7, vil personer som utfører disse ledelsesfunksjonene i Managementselskapet også være omfattet av skikkethetskravet. Videre gjelder kravet for medlemmer av Utstederens styre, jf. Regelbok II punkt 3.1.3.5 (4). Dette omfatter styremedlemmer som velges av generalforsamling, styret eller annet selskapsorgan, eller av og blant Utstederes ansatte (ansatterepresentanter). Kravet omfatter også varamedlemmer til styret.

Nedenfor følger en oversikt over forhold Oslo Børs typisk vil se hen til i vurderingen av om personer har opptrådt på en måte som gjør dem uskikket til å delta i ledelsen/sitte i styret i en Utsteder tatt opp til handel. Vurderingen vil nødvendigvis baseres på et visst skjønn ut fra omstendighetene i den konkrete sak.

#### Straffbare forhold

Skikkethetskravet i opptaksreglene er knyttet opp mot det å lede en Utsteder med Aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand med de lovpålagte rapporteringsforpliktelser og andre forpliktelser som derav følger for selskapet, og som er begrunnet i hensynet til velordnede og tillitsvekkende markeder. Om et straffbart forhold skal tillegges vekt vil bero på forholdets art, og om det kan sies å være relevant i forhold til de nevnte hensyn. Oslo Børs vil dermed særlig legge vekt på overtredelser av norsk eller utenlandsk verdipapirhandel-, børs- og regnskapsregulering, eller andre regelverksbrudd knyttet til økonomiske forhold. Videre vil alvorlighetsgrad, antall overtredelser og om det straffbare forholdet ligger langt tilbake i tid være av betydning. Oslo Børs vil utvise forsiktighet med å legge vekt på forhold som ikke er rettskraftig avgjort i domstolene. Det kan likevel tenkes situasjoner hvor Oslo Børs vil se hen til at det er tatt ut siktelse eller tiltale i vurderingen av skikkethetskravet. Dette vil særlig være aktuelt hvor det dreier seg om mistanke om brudd på relevant regelverk. Ved foretaksstraff vil det ha betydning på hvilket område straffen er ilagt, hvilken tilknytning vedkommende person hadde til den situasjonen som ledet til straffen, samt hvilken rolle vedkommende hadde i foretaket.

## Administrative gebyrer mv.

På lik linje med straffbare forhold, vil vektleggingen av administrative gebyrer eller andre administrative reaksjoner avhenge av den underliggende hendelsen som har utløst reaksjonen. Oslo Børs vil da typisk se hen til om det er ilagt administrative sanksjoner for brudd på norsk eller utenlandsk verdipapirhandel-, børsmarkeds- og regnskapsregulering, eller andre regelverksbrudd knyttet til økonomiske forhold. I den grad et administrativt gebyr eller andre administrative reaksjoner er ilagt et foretak som vedkommende på det tidspunktet var tilknyttet, vil det være av betydning på hvilken måte vedkommende var involvert i den hendelsen som utløste reaksjonen og hvilken rolle vedkommende hadde i foretaket. Videre vil alvorlighetsgrad, antall overtredelser og om forholdet ligger langt tilbake i tid være av betydning.

## Befatning med konkurs

Det vil kunne være av betydning om personen tidligere har vært i konkurskarantene eller under konkursbehandling, eller har hatt en ledende stilling i et selskap som har vært under konkursbehandling. Børsen vil vurdere en person som er under konkurskarantene som uskikket.

**(2) Utstederen må ha tilstrekkelig kompetanse og ressurser til å oppfylle kravene om korrekt informasjonsgivning og -håndtering, herunder avleggelse av regnskaper i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.**

### **3.1.3.5 STYRE**

**(1) Alle styrets medlemmer i Utsteder skal ha tilfredsstillende kompetanse med hensyn til Regelverket og relevante lover og forskrifter i samsvar med Regel 6208 i Regelbok I.**

Styret i Utsteder med Aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand har det øverste ansvar for å oppfylle markedsplassens Regelverk, og det forventes at det enkelte styremedlem til enhver tid innehar oppdatert kunnskap om relevante lover og regler, samt kjennskap til gjeldende anbefalinger og beste praksis.

Børsen legger til grunn at samtlige styremedlemmer skal ha en overordnet forståelse av relevante lover og regler. Det er ikke tilstrekkelig at ett styremedlem har slik kompetanse. Kravet gjelder både ved opptak til handel og som en løpende forpliktelse, jf. Regelbok II punkt 1.2 (2).

Oslo Børs har uttalt seg om kravet til styremedlemmers kompetanse blant annet i:

1. [E-post av 20.9.2013 \(kompetansekrav for styremedlemmer\) - VoU s. 51-52 pkt. 2.2.4](#)
2. [E-post av 27.9.2013 \(kompetansekrav for styremedlemmer\) - VoU s. 52 pkt. 2.2.5](#)

**(2) Minst to av de aksjonærvalgte styremedlemmene skal være uavhengige av Utstederens daglige ledelse, vesentlige forretningsforbindelser og større aksjonærer.**

”Større aksjonærer” betyr personer som hver for seg eller sammen med nærstående eier mer enn 10 % av Aksjene eller stemmene i Utstederen. Med nærstående menes personer og selskaper som nevnt i Verdipapirhandelloven § 2-5.

Punkt 8 i [Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse](#) omtaler forhold som bør vektlegges ved vurderingen av et styremedlems uavhengighet.

Oslo Børs har behandlet spørsmål om styremedlemmers uavhengighet blant annet i følgende saker:

1. [Utdrag fra administrasjonens innstilling av 12.11.2013 \(styreuavhengighet\) - VoU s. 55 pkt. 2.2.7](#)
2. [E-post av 27.2.2014 \(krav om to uavhengige styremedlemmer\) - VoU s. 32-33 pkt. 2.2.2](#)
3. [E-post av 17.3.2014 \(styremedlems uavhengighet\) - VoU s. 41-42 pkt. 2.2.9](#)



**(3) Representanter fra Utstederens daglige ledelse skal ikke være medlem av styret. Dersom særlige grunner foreligger, kan representanter fra Utstederens daglige ledelse representere inntil en tredjedel av de aksjonærvalgte styremedlemmene.**

**(4) Utstederens styre skal bestå av enkeltpersoner som ikke har opptrådt på en slik måte at det gjør dem uskikket til å være styremedlemmer i en Utsteder som er tatt opp til handel på Oslo Børs/Euronext Expand.**

Se veiledning Regelbok II punkt 3.1.3.4 (1) ovenfor.

**(5) Oslo Børs kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra annet og tredje ledd.**

### **3.1.3.6 REVISJONSUTVALG**

**(1) Utstederen må ha et Revisjonsutvalg eller tilsvarende organ med oppgaver og sammensetning som nevnt i artikkel 41 i revisjonsdirektivet 2006/43/EF. Utstedere som er norske allmennaksjeselskap, skal ha et Revisjonsutvalg med oppgaver og sammensetning som nevnt i allmennaksjeloven §§ 6-41 til og med 6-43.**

Krav om Revisjonsutvalg følger av Verdipapirforskriften § 12-1 (2).

Artikkel 41 i revisjonsdirektivet åpner for ulike alternativer for hvordan Revisjonsutvalg skal etableres. I følge bestemmelsen kan Revisjonsutvalget bestå av medlemmer av styret og/eller medlemmer av et tilsynsorgan og/eller medlemmer valgt direkte av generalforsamlingen. Ledende ansatte i Utsteder kan ikke velges som medlemmer av Revisjonsutvalget. Bakgrunnen for at det gis alternativer må antas å være de ulike styringsorganene som finnes i de europeiske landene. Norge har implementert revisjonsdirektivet i allmennaksjeloven slik at Revisjonsutvalget skal velges av og blant styrets medlemmer, jf. allmennaksjeloven § 6-42 (1). Revisjonsutvalget er etter norsk rett et forberedende og rådgivende arbeidsutvalg for styret, og det har i utgangspunktet ikke selvstendig beslutningskompetanse. Det følger videre uttrykkelig av bestemmelsen i allmennaksjeloven at dersom styremedlemmer er ledende ansatte i Utsteder, kan ikke disse velges til medlemmer av Revisjonsutvalget.

Verken revisjonsdirektivet eller revisjonsutvalgsbestemmelsene i allmennaksjeloven eller særlovgivningen for finansinstitusjoner sier noe om hvor mange medlemmer Revisjonsutvalget skal ha. Det er i forarbeidene til allmennaksjelovens bestemmelser om Revisjonsutvalg uttalt at på generelt grunnlag bør antall medlemmer reflektere de oppgaver Revisjonsutvalget er satt til å utføre, og at det således bør tas hensyn til mulige medlemmers kvalifikasjoner og til at møter mv. lar seg gjennomføre på en effektiv måte.

Revisjonsutvalget skal ha oppgaver som nevnt i artikkel 41 nr. 3 i revisjonsdirektivet.

Revisjonsutvalgets overordnede funksjon er å føre en uavhengig kontroll med Utsteders finansielle rapportering og kontrollsystemer. Artikkel 41 nr. 3 er mer eller mindre direkte implementert i allmennaksjeloven § 6-43 som bestemmer at Revisjonsutvalgets oppgaver er å:

1. forberede styrets oppfølging av regnskapsrapporteringsprosessen,
2. overvåke systemene for intern kontroll og risikostyring samt selskapets internrevisjon om slik funksjon er etablert,
3. ha løpende kontakt med selskapets valgte revisor om revisjonen av årsregnskapet,
4. vurdere og overvåke revisors uavhengighet, herunder særlig i hvilken grad andre tjenester enn revisjon som er levert av revisor eller revisjonsselskapet utgjør en trussel mot revisors uavhengighet.

Artikkel 41 i revisjonsdirektivet stiller krav om at minst ett av medlemmene i utvalget skal være uavhengig av virksomheten og ha kvalifikasjoner innen regnskap eller revisjon. Uavhengighetskravet er implementert

i allmennaksjeloven § 6-42 (2), som i tillegg bestemmer at Revisjonsutvalget samlet skal ha den kompetanse som ut fra selskapets organisasjon og virksomhet er nødvendig for å ivareta dets oppgaver. Det uttales i forarbeidene til allmennaksjeloven § 6-42 (2) at det ved vurderingen av uavhengighetskravet vil være naturlig å ta utgangspunkt i kommisjonsanbefaling 2005/162/EF om uavhengige styremedlemmer. Revisjonsdirektivet viser også i fortalen til kommisjonsanbefalingen. Det vises videre til kommentarene til punkt 8 i [Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse](#) som beskriver momenter som bør vektlegges ved vurderingen av om et styremedlem er uavhengig av Utsteders ledelse eller vesentlige forretningsforbindelser. Listen er hentet fra kommisjonsanbefalingen 2005/162/EF.

Mer generelt følger det av forarbeidene til allmennaksjeloven at utgangspunktet må være at uavhengighet kan sies å foreligge dersom det ikke foreligger noe ervervsmessige, familiære eller andre bånd til Utsteder eller dets kontrollerende aksjeeiere som kan gi anledning til en interessekonflikt som kan påvirke vedkommendes dømmekraft. Det samme følger av kommisjonsanbefaling 2005/162/EF artikkel 13.1.

Forarbeidene til allmennaksjeloven knytter videre en kommentar til Revisjonsutvalgets samlede kompetanse og den særskilte regnskapskompetansen. Det legges til grunn at selv om minstekravet er at én person har kompetanse innen regnskap eller revisjon, kan det tenkes at det i noen selskaper er behov for at flere har slik kompetanse, eller for andre former for kompetanse. Kravet om kvalifikasjon betyr ifølge forarbeidene at det ikke nødvendigvis er krav til formell utdanning.

Siden Revisjonsutvalget i henhold til allmennaksjeloven skal bestå av styremedlemmer vil det være generalforsamlingens plikt å påse at et eller flere av de som velges til styret oppfyller kravene for å være medlem i Revisjonsutvalget. Det vil si at generalforsamlingen må ta stilling til om en konkret kandidats realkompetanse kan anses tilstrekkelig. Som eksempler nevner forarbeidene at i enkelte tilfeller kan realkompetanse tilegnet i en lavere stilling enn godkjent revisor, som finansdirektør eller som leder av internrevisjonsenheten i et børsnotert foretak etter en konkret vurdering være tilstrekkelig, avhengig av virksomhetens art og omfang.

Også utenlandske foretak som er Utsteder av omsettelige verdipapirer tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand er pålagt å ha et Revisjonsutvalg eller tilsvarende organ med oppgaver og sammensetning som nevnt i artikkel 41 i revisjonsdirektivet. Revisjonsdirektivet åpner i artikkel 41 nr. 5 for at medlemsstatene kan unnta utenlandske foretak registrert i annen EU/EØS stat fra kravet om Revisjonsutvalg under forutsetning av at foretaket har etablert et Revisjonsutvalg eller tilsvarende organ i henhold til registreringsstatens regler tilsvarende direktivets krav. Dette unntaket er ikke uttrykkelig implementert i Verdipapirforskriften § 12-1 (2). Det følger imidlertid uttrykkelig av forarbeidene til gjennomføringen av revisjonsdirektivet at unntaket i artikkel 41 nr. 5 skal gjelde også i norsk rett. Følgelig vil Oslo Børs legge til grunn at Verdipapirforskriften § 12-1 (2) er oppfylt dersom en Utsteder fra annet EU/EØS-land fremlegger dokumentasjon som viser at Utsteder har etablert et Revisjonsutvalg eller et organ tilsvarende et Revisjonsutvalg i henhold til hjemlandets rett, jf. Verdipapirforskriften § 12-1 (2) fjerde punktum. Dokumentasjonen må inneholde opplysninger om hvilket organ som fungerer som Revisjonsutvalg samt gjøre rede for hvordan Revisjonsutvalget er sammensatt.

Utstedere registrert utenfor EU/EØS med omsettelige verdipapirer tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand er underlagt plikt til å etablere Revisjonsutvalg på lik linje med norske Utstedere og Utstedere etablert innenfor EU/EØS området, jf. Verdipapirforskriften § 12-1 (2).

For det tilfelle at en Utsteder registrert utenfor EU er tatt opp til handel på et annet regulert marked innenfor EU/EØS-området og på den bakgrunn har etablert et Revisjonsutvalg i henhold til de regler som gjelder i den EØS-staten, antar Oslo Børs at Utstederen vil ha oppfylt kravet i Verdipapirforskriften § 12-1 (2) under forutsetning av at Revisjonsutvalg eller lignende organ er etablert i henhold til regler som tilsvarer direktivets krav.

## **(2) Det kan i vedtektene fastsettes at det samlede styret skal fungere som Utsteders Revisjonsutvalg**

dersom følgende vilkår er oppfylt:

1. Styret må til enhver tid oppfylle kravene om at ledende ansatte i Utsteder ikke kan velges til medlemmer av Revisjonsutvalget samt at Revisjonsutvalget samlet skal ha den kompetanse som ut fra Utsteders organisasjon og virksomhet er nødvendig for å ivareta sine oppgaver.
2. Minst ett av medlemmene i Revisjonsutvalget skal være uavhengig av virksomheten og ha kvalifikasjoner innen regnskap eller revisjon.

Se Verdipapirforskriften § 12-1 (2) tredje punktum, jf. allmennaksjeloven § 6-42 (3).

**(3) Følgende Utstedere (som ikke er finansieringsforetak jf. fjerde ledd) er unntatt fra første og annet ledd:**

1. Utstedere etablert i annet EØS-land som har etablert Revisjonsutvalg eller tilsvarende organ i henhold til hjemlandets rett som tilsvarer det som følger av revisjonsdirektivet 2006/43/EF.
2. Stat, regional eller lokal myndighet i stat, internasjonalt offentlig organ eller organisasjon som minst en EØS-stat er medlem i, EØS-sentralbank og Den europeiske sentralbank.
3. Heleid datterselskap dersom det i morselskapet er etablert et Revisjonsutvalg som oppfyller de kravene som stilles til Revisjonsutvalg i datterselskapet.
4. Utstedere som sist regnskapsår oppfylte minst to av følgende tre kriterier:
  1. Gjennomsnittlig antall ansatte på under 250,
  2. Balansesum på mindre enn 300 millioner kroner ved utgangen av regnskapsåret,
  3. Nettoomsetning på mindre enn 350 millioner kroner.

Unntakene kommer til anvendelse for både norske og utenlandske Utstedere.

Det mest relevante unntaket fra plikten til å etablere Revisjonsutvalg gjelder for Utstedere som siste regnskapsår oppfylte minst to av tre kriterier beskrevet i tredje ledd nr. 4. Bestemmelsen implementerer revisjonsdirektivet artikkel 41 nr. 2.

Oslo Børs antar at det, hvis relevant, er Utstederens konsernregnskap som skal legges til grunn ved vurderingen av ovennevnte terskler. Videre antar Oslo Børs at begrepet nettoomsetningen må forstås som netto driftsinntekter, etter fradrag for merverdiavgift o.l.

Dersom en Utsteder faller inn under unntaket er det i allmennaksjeloven lagt til grunn at styret i stedet skal utføre oppgavene som er tillagt Revisjonsutvalget. For det tilfelle at styreleder også er ledende ansatt i Utsteder, skal vedkommende ikke delta i møtet, jf. allmennaksjeloven § 6-41 (2). Dette følger også uttrykkelig av revisjonsdirektivet. For ordens skyld understrekes det at unntaksadgangen for mindre foretak innebærer at det ikke er et krav at det må fastsettes i vedtektene at styret skal fungere som foretakets Revisjonsutvalg, og styret vil heller ikke betegnes som et Revisjonsutvalg, selv om det skal utføre oppgavene som ellers ville ha tilligget Revisjonsutvalget.

Det følger av punkt 9 i [Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse](#) at også mindre foretak bør vurdere å etablere Revisjonsutvalg.

**(4) Finansieringsforetak som er unntatt fra krav om Revisjonsutvalg, jf. finansforetaksloven § 8-18 (2), eller tilsvarende regler i henhold til hjemlandets rett der Utsteder er etablert i annet EØS-land, er unntatt fra krav om Revisjonsutvalg etter første og annet ledd.**

### **3.1.3.7 MANAGEMENTSELSKAPER**

**(1) Managementselskaper plikter å overholde bestemmelsene som Utstederen ville vært underlagt dersom Utstederen selv hadde utført de aktuelle funksjoner. Slike bestemmelser skal omfatte Reglene, Verdipapirhandelloven og Verdipapirforskriften. Overtredelser av slike regler som skyldes**

Managementselskapet skal behandles som om overtredelsen var begått av Utstederen selv.

(2) Før innsendelse av søknad om opptak til handel må Managementselskapet og Utstederen avgi en tiltredelseserklæring som regulerer Managementselskapets og Utstederens ansvar og plikter overfor Oslo Børs.

(3) Dersom Utstederen eller Managementselskapet bryter Reglene eller avtalen nevnt i annet ledd, forbeholder Oslo Børs seg retten til å ilegge en slik part sanksjoner i samsvar med punkt 2.11.

### 3.1.4 AKSJER

#### 3.1.4.1 SPREDNING AV AKSJEIERSKAP

(1) På tidspunktet for opptak til handel må et tilstrekkelig antall Aksjer være spredt blant allmennheten i henhold til Regel 6302/1 (i) i Regelbok I som innebærer følgende:

Et tilstrekkelig antall Aksjer skal anses som å være spredt blant allmennheten dersom minst 25 % av den tegnede kapitalen som den relevante aksjeklassen representerer, er i allmennhetens eie. Denne prosentandelen kan etter Oslo Børs' eget skjønn settes lavere basert på et stort antall relevante Aksjer og omfanget av Aksjenes spredning blant allmennheten. Denne prosentandelen skal ikke være lavere enn 5 % av den tegnede kapitalen som den relevante aksjeklassen representerer, og må representere en verdi på minst EUR fem (5) millioner beregnet på grunnlag av tegningskursen.

Oslo Børs har veldig streng praksis for å innvilge unntak fra kravet til 25 % spredning, som innebærer at unntak ikke kan påregnes.

(2) Følgende aksjeposter anses ikke som spredt blant allmennheten etter første ledd:

1. Enhver aksjonær som eier 5 % eller mer av Aksjene, med unntak av kollektive enheter eller pensjonsfond. Kollektive enheter er enheter som oppfyller alle følgende kriterier:

1. er åpne for investorer for investering eller omsettelige i markedet; og
2. har en diversifisert portefølje; og
3. har en open end-struktur.

Kollektive enheter inkluderer aksjefond og andre open end-fond.

2. Kollektive enheter eller pensjonsfond som eier 5 % eller mer av Aksjene, og som er representert i et eller flere styrende organer i Utstederen.

3. Parter som opptrer sammen, og som samlet eier 5 % eller mer av Aksjene.

4. Aksjeplaner for ansatte, pensjonsordninger for ansatte, enkeltansatte, personer i ledelsen eller styremedlemmer i Utstederen med samlet eierandel på 5 % eller mer av Aksjene.

5. Aksjer eid av Utstederen som representerer 5 % eller mer av Aksjene (f.eks. tilbakekjøpte Aksjer).

Aksjer spredt blant personer som hver for seg eller sammen med nærstående eier 5 % eller mer av aksjene eller stemmene i selskapet anses ikke spredt blant allmennheten. Nærstående inkluderer personer og selskaper som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-5.

#### 3.1.4.2 ANTALL AKSJONÆRER

(1) Aksjene som søkes tatt opp til handel på Oslo Børs, må være eid av minst 500 aksjonærer som hver eier Aksjer til en verdi av minst NOK 10 000 på opptakstidspunktet. For Utstedere av Egenkapitalbevis som søkes tatt opp til handel på Oslo Børs kreves minst 200 eiere av Egenkapitalbevis med en slik verdi.

Oslo Børs avgjør tvilstilfeller om kravene i første og annet punktum er oppfylt.

(2) Aksjene som søkes tatt opp til handel på Euronext Expand, må være eid av minst 100 aksjonærer som hver eier Aksjer til en verdi av minst NOK 10 000 på opptakstidspunktet. Oslo Børs avgjør i tvilstilfeller om kravet i første punktum er oppfylt.

(3) Aksjonærer som er tilknyttet Utstederen som definert nedenfor, kan ikke inkluderes i antall aksjonærer i første ledd og annet ledd:

1. medlemmer av Utstederens styre, bedriftsforsamling, representantskap, forstanderskap eller kontrollkomité, Utstederens revisor, Utstederens administrerende direktør og andre medlemmer av Utstederens daglige ledelse,
2. ektefellen til en person nevnt i punkt 1 eller en person som bor sammen med vedkommende i et ekteskapslignende forhold,
3. mindreårige barn til en person nevnt i punkt 1 eller 2,
4. et foretak der en person nevnt i punkt 1 eller 2 enten alene eller sammen med andre nevnte personer utøver innflytelse som nevnt i allmennaksjeloven § 1-3 (2),
5. andre selskaper i samme konsern, og
6. en part som en person nevnt i punkt 1 eller 2 må antas å opptre sammen med i utøvelsen av retter som tilfaller aksjonærer.

Oslo Børs har tidligere behandlet spørsmål knyttet til oppfyllelsen av spredningskravet, se nærmere:

1. [E-post av 3.10.2012 \(spredningskrav\) - VoU s. 35-36 pkt. 2.2.4](#)

### 3.1.4.3 AKSJERS FRIE OMSETTELIGHET

Aksjene skal være fritt omsettelige, jf. Regel 6205 i Regelbok I. Oslo Børs kan gi unntak fra kravet til fri omsettelighet i samsvar med tredje punktum i denne bestemmelse. Hvis Utstederen i henhold til vedtekter, lov eller forskrift gitt i medhold av lov er gitt skjønnsmessig adgang til å nekte samtykke til et aksjeervert eller anvende andre omsetningsbegrensninger, kan adgangen bare benyttes hvis det foreligger saklig grunn til å nekte samtykke eller anvende andre omsetningsbegrensninger, og anvendelsen ikke skaper forstyrrelser i markedet.

Regelen følger av Verdipapirforskriften § 13-4 som gjelder for opptak til handel på Oslo Børs, men vil også gjelde for opptak til handel på Euronext Expand.

Oslo Børs har i tidligere saker vurdert spørsmål om omsetningsbegrensninger, se nærmere:

- 3.1.4.3.1 [E-post av 3.1.2011 \(omsetningsbegrensninger\) - VoU s. 52-54 pkt. 2.2.2](#)

### 3.1.4.4 STEMMERETT FOR AKSJENE

Dersom Utstederen i henhold til vedtekter, lov eller forskrift gitt i medhold av lov er gitt skjønnsmessig adgang til å nekte utøvelse av stemmerett, kan adgangen bare benyttes hvis det foreligger saklig grunn til å nekte.

Oslo Børs har i tidligere saker vurdert opptakssøknad av selskap med vedtektsfestet stemmerettsbegrensning, se nærmere:

- 3.1.4.4.1 [E-post av 6.5.2015 \(stemmerettsbegrensning\) - VoU s. 48-49 pkt. 2.2.3](#)

### 3.1.4.5 MINSTE KURSVERDI PER AKSJE PÅ OPPTAKSTIDSPUNKTET

Aksjene som søkes tatt opp til handel, må ha en forventet kursverdi per Aksje på minst NOK 10 på opptakstidspunktet.

### 3.1.5 TIDSPUNKT FOR UTSTEDELSE AV AKSJER OG OPPTAK TIL HANDEL

#### 3.1.5.1 UTSTEDELSE AV AKSJER FØR OPPTAK TIL HANDEL

(1) Dersom et offentlig tilbud finner sted før opptak til handel, må tegningsperioden avsluttes før den første Handelsdagen, i henhold til Regel 6604 i Regelbok I. Eventuelle nyutstedelser utført i forbindelse med eller parallelt med opptaket til handel må registreres i Foretaksregisteret og innmeldes i verdipapirregisteret innen samme periode.

Regelen følger av Verdipapirforskriften § 13-3 (3) som gjelder for opptak til handel på Oslo Børs, men vil også gjelde for opptak til handel på Euronext Expand.

(2) Oslo Børs kan etter anmodning fra Utstederen i særlige tilfeller gi unntak fra bestemmelsene i første ledd annet punktum dersom nyutstedelsen ikke er nødvendig for å tilfredsstille kravene for opptak til handel.

#### 3.1.5.2 OPPTAK TIL HANDEL AV AKSJER PÅ "IF AND WHEN ISSUED/DELIVERED" BASIS

(1) Kravene for opptak til handel av Aksjer på "If and When Issued/Delivered" basis som beskrevet i dette kapitlet gjelder i tillegg til Reglene 6801/1 og 6801/2 i Regelbok I.

(2) Oslo Børs kan etter søknad fra Utsteder i særlige tilfeller ta opp Aksjer til handel som ennå ikke er utstedt og/eller levert ("If and When Issued/Delivered" handel).

(3) Opptak til handel som nevnt i første og annet ledd er betinget av følgende:

1. Oslo Børs finner at risikoen knyttet til gjennomføring av kapitalforhøyelsen er svært liten og at opptak til slik handel vil være i investorenes interesse.

2. Det foreligger betalingsgaranti for hele innskuddsbeløpet under kapitalforhøyelsen. Garantien må være ubetinget, likevel slik at ordinære force majeure-forbehold aksepteres.

3. Det gis følgende informasjon i prospektet som utarbeides i forbindelse med opptak til handel:

1. Tidspunktet for når Aksjene knyttet til tildelingsrettene vil bli overført til betalende tegneres kontoer i verdipapirregisteret etter tidspunktet for opptak til handel.
2. En beskrivelse av de sentrale vilkår for garantien nevnt under punkt 2.
3. En beskrivelse av risiko i tilknytning til eventuell reversering av gjennomførte handler.

4. Før Aksjene tas opp til tatt opp til handel, må Utstederen offentliggjøre en nærmere redegjørelse for oppgjørstekniske forhold, herunder eventuelle forskjeller i oppgjør for ulike typer investorer, samt andre forhold av betydning for opptaket og handelen med Aksjene.

(4) Oslo Børs skal konsulteres om opptak til handel på "If and When Issued/Delivered" basis så tidlig som mulig i opptaksprosessen. Oslo Børs kan gjøre unntak fra vilkårene i tredje ledd dersom særlige grunner tilsier dette.

(5) Søknadsprosedyrer og dokumentasjonskrav for opptak til handel på "If and When Issued/Delivered" basis, inkludert frister for innlevering av relevant informasjon, vil fremgå av separat [Notis](#) utstedt av Oslo Børs. Utstederens firmaattest må oversendes til Oslo Børs så snart den foreligger.

(6) Umiddelbart etter at alle force-majeure forbehold i garantien er oppfylt, skal dette offentliggjøres.

(7) Første til sjette ledd gjelder så langt det passer for spredningssalg.

## 3.2 OVERFØRING AV AKSJER TATT OPP TIL HANDEL PÅ EURONEXT EXPAND ELLER EURONEXT GROWTH MARKET DREVET AV OSLO BØRS

(1) Hvis en Utsteder med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Expand søker om at samme aksjeklasse skal tas opp til handel på Oslo Børs med samtidig strykning fra Euronext Expand (dvs. overføring av opptak til handel), skal opptakskravene for Oslo Børs gjelde tilsvarende. Oslo Børs kan gi unntak fra enkelte opptakskrav.

Euronext Expand er et regulert marked og løpende forpliktelser gjelder både for Utstedere med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Expand og Oslo Børs. Mange av opptaksvilkårene på Euronext Expand og Oslo Børs er også like. Siden Utstedere på Euronext Expand allerede har Aksjer tatt opp til handel på regulert marked og Utsteder vil være gjennomlyst som følge av opptaket her, kan det være aktuelt å gi unntak fra enkelte opptaksvilkår helt eller delvis.

(2) Hvis en Utsteder med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Growth Market drevet av Oslo Børs søker om at samme aksjeklasse skal tas opp til handel på Euronext Expand eller Oslo Børs med samtidig strykning fra Euronext Growth Market drevet av Oslo Børs (dvs. overføring av opptak til handel), skal opptakskravene for Euronext Expand/Oslo Børs gjelde tilsvarende. Oslo Børs kan gi unntak fra enkelte opptakskrav.

(3) Generelle prosedyrer og dokumentasjonskrav for overføringen vil fremgå av separat [Notis](#) som nevnt i punkt 3.4.

(4) Hvis søknaden inkluderer en eller flere aksjeklasser som ikke er tatt opp til handel på Euronext Expand, skal Oslo Børs avgjøre hvilke bestemmelser i Reglene som skal gjelde.

## 3.3 DOMISILSKIFTE OG LIGNENDE REORGANISERING I EN VIRKSOMHET MED AKSJER TATT OPP TIL HANDEL

Oslo Børs kan i særlige tilfeller gi dispensasjon fra enkelte av opptakskravene for en ny Utsteder som søker om opptak til handel i forbindelse med domisilskifte eller lignende reorganisering hvor Utstederens Aksjer før endringen allerede er tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand.

Der virksomhet i Utsteder tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand endrer domisil vil dette i praksis ofte skje ved at det tas opp en ny Utsteder til handel der virksomheten til Utstederen som tidligere var tatt opp til handel inngår. Opptaksreglene gjelder i utgangspunktet fullt ut ved domisilskifte og lignende reorganiseringer, når dette innebærer opptak til handel av en ny juridisk enhet. Ved slike reorganiseringer kan Oslo Børs gjøre unntak knyttet til oppfyllelse av enkelte av opptaksvilkårene. Unntak vil for eksempel kunne være relevant der domisilskifte i seg selv ikke påvirker grad av oppfyllelse av opptaksvilkårene, f. eks. der krav til markedsverdi, antall aksjonærer eller 25 % spredning ikke er oppfylt verken for Utstederen som er tatt opp til handel forut for domisilskifte eller for Utstederen som skal tas opp til handel etter gjennomført domisilskifte. I den grad det gis unntak for enkelte opptaksvilkår, vil Oslo Børs kunne stille vilkår knyttet til unntaket.

## 3.4 PROSEDYRER FOR SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL

Prosedyrer, dokumentasjonskrav og tidsplan for søknad om opptak til handel av Aksjer som gjelder i tillegg til søknadsprosedyrer og generelle dokumentasjonskrav i Regelbok I og denne Regelbok II, vil fremgå av separat [Notis](#) utstedt av Oslo Børs.

## 3.5 SPESIFIKKE KRAV FOR UTENLANDSKE UTSTEDERE OG SEKUNDÆRNOTERING AV NORSKE UTSTEDERE

### 3.5.1 SPESIFIKKE KRAV FOR PRIMÆRNOTERING AV UTENLANDSKE UTSTEDERE

(1) En utenlandsk Utsteder kan søke om en primærnotering på Oslo Børs eller Euronext Expand.

(2) Opptaksreglene gjelder tilsvarende, med følgende endringer og tillegg:

1. Utstederen må ha en så stor andel av aksjekapitalen som søkes tatt opp til handel på Oslo Børs / Euronext Expand, registrert i et behørig lisensiert verdipapirregister med tilstrekkelige prosedyrer for clearing og oppgjør knyttet til handel på Oslo Børs / Euronext Expand etablert i henhold til Regel 6201 (iii) Regelbok I, at kravene i punkt 3.1.2.1, 3.1.4.1 og 3.1.4.2 er oppfylt også for denne andelen av aksjekapitalen.
2. Tilleggsdokumentasjon som skal innleveres fra en utenlandsk Utsteder som søker om primærnotering vil fremgå av separat [Notis](#) utstedt av Oslo Børs.

### 3.5.2 SPESIFIKKE KRAV FOR SEKUNDÆRNOTERING

(1) En norsk eller utenlandsk Utsteder som har en primærnotering på en børs eller et Regulert Marked anerkjent av Oslo Børs, kan søke om en sekundærnotering på Oslo Børs eller Euronext Expand.

(2) Opptaksreglene gjelder tilsvarende, med følgende endringer og tillegg:

1. En begrenset revisjon av siste delårsrapport i henhold til punkt 3.1.2.4 vil bare kreves dersom Oslo Børs ber om det. Et krav om begrenset revisjon er særlig aktuelt der Utstederen har gjennomgått store endringer siden forrige offentliggjorte årsrapport, for eksempel som følge av fusjon, fisjon eller andre vesentlige endringer i forretningsvirksomheten.
2. Kravet om spredning av Aksjer angitt i punkt 3.1.4.1 og 3.1.4.2 skal gjelde for hele Utstederens aksjekapital, men for sekundærnotering på Oslo Børs bare slik at minst 200 aksjonærer som eier Aksjer til en verdi av minst NOK 10 000, må ha sine Aksjer registrert i et behørig lisensiert verdipapirregister med tilstrekkelige prosedyrer for clearing og oppgjør knyttet til handel på Oslo Børs / Euronext Expand i samsvar med Regel 6201 (iii) i Regelbok I.
3. Punkt 3.1.4.5 skal ikke gjelde for sekundærnoteringer.
4. Tilleggsdokumentasjon som skal innleveres fra en Utsteder som søker om sekundærnotering vil fremgå av separat [Notis](#) utstedt av Oslo Børs.

## 3.6 BEHANDLING AV SØKNADER OM OPPTAK TIL HANDEL

(1) Beslutninger om opptak av Aksjer og beslutninger om opptak av en ny aksjeklasse til handel treffes av Oslo Børs.

(2) Beslutninger om opptak til handel av tegningsretter til Aksjer som allerede er tatt opp til handel, treffes av Oslo Børs.

## 3.7 OPPTAK TIL HANDEL AV RETTER TIL AKSJER ELLER AKSJER MED FORSKJELLIGE RETTIGHETER

### 3.7.1 RETTER SOM SKAL ELLER KAN TAS OPP TIL HANDEL



(1) Oslo Børs kan beslutte opptak til handel av følgende typer retter:

1. fortrinnsretter til å tegne nye Aksjer i henhold til allmennaksjeloven § 10-4
2. andre retter til å erverve eller tegne Aksjer.

### 3.7.2 OPPTAK TIL HANDEL AV FORTRINNSRETTER I HENHOLD TIL ALLMENNAKSJELOVEN § 10-4

(1) Fortrinnsretter til å tegne Aksjer som nevnt i punkt 3.7.1 (1) nr. 1 i en aksjeklasse som er eller vil bli tatt opp til handel, skal tas opp til handel med mindre Oslo Børs anser at rettene ikke er av allmenn interesse, ikke kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning eller ikke anses som egnet for omsetning av andre grunner.

(2) Oslo Børs må motta en skriftlig redegjørelse om fortrinnsrettene som skal utstedes i henhold til allmennaksjeloven § 10-4. Redegjørelsen må sendes til Oslo Børs senest samtidig som innleveringen av første utkast av prospektet til relevant prospektmyndighet. Dersom redegjørelsen ikke inneholder innsideinformasjon, skal redegjørelsen sendes til [ListingOslo@euronext.com](mailto:ListingOslo@euronext.com). Dersom redegjørelsen inneholder innsideinformasjon, skal den sendes til personlige e-postadresser til ansatte i Noteringsavdelingen på Oslo Børs. Nærmere krav til redegjørelsens innhold og prosedyren for opptak til handel fremgår av separat [Notis](#) utstedt av Oslo Børs.

### 3.7.3 OPPTAK TIL HANDEL AV ANDRE RETTER TIL Å TEGNE AKSJER

(1) Tegningsretter til Aksjer som nevnt i punkt 3.7.1 (1) nr. 2 i en aksjeklasse som er eller vil bli tatt opp til handel, kan tas opp til handel etter søknad fra Utstederen dersom tegningsrettene anses å være av allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning.

(2) Søknaden må sendes til Oslo Børs sammen med en skriftlig redegjørelse for tegningsrettene senest samtidig som innleveringen av første utkast av prospektet til relevant prospektmyndighet. Dersom søknaden ikke inneholder innsideinformasjon, skal søknaden sendes til [ListingOslo@euronext.com](mailto:ListingOslo@euronext.com). Dersom søknaden inneholder innsideinformasjon, skal den sendes til personlige e-postadresser til ansatte i Noteringsavdelingen på Oslo Børs. I en situasjon der et prospekt er godkjent før det treffes beslutning om opptak av tegningsretter til handel, må Oslo Børs motta søknaden og redegjørelsen senest fem Handelsdager før den første Handelsdagen for tegningsrettene. Oslo Børs vil fastsette nærmere krav til søknadens og redegjørelsens innhold og prosedyren for opptak til handel i en separat [Notis](#).

### 3.7.4 OPPTAK TIL HANDEL AV AKSJER MED FORSKJELLIGE RETTER ENN AKSJENE SOM ALLEREDE ER TATT OPP TIL HANDEL

Hvis Utstederen planlegger opptak av Aksjer til handel med forskjellige retter i samme aksjeklasse som allerede er tatt opp handel, må Utstederen varsle Oslo Børs senest samtidig som det første utkastet til et prospekt innleveres til den relevante prospektmyndigheten for gjennomgang og vurdering. Oslo Børs avgjør nærmere krav til prosedyren for opptak til handel.

Varsel om opptak til handel av Aksjer med andre rettigheter enn de Aksjene i samme aksjeklasse som allerede er tatt opp til handel, skal skje ved at beskrivelse av Aksjene og de avvikende rettigheter knyttet til disse, samt eventuelle nærmere krav fastsatt av Oslo Børs, sendes til Noteringsavdelingen på Oslo Børs. Dersom varselet ikke inneholder innsideinformasjon, skal varselet sendes til [ListingOslo@euronext.com](mailto:ListingOslo@euronext.com). Dersom varselet inneholder innsideinformasjon, skal det sendes til personlige e-postadresser til ansatte i Noteringsavdelingen på Oslo Børs.

## 4. LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE AV AKSJER

### 4.1 MINSTE KURSVERDI

**Kursverdien av Utstederens Aksjer skal ikke være lavere enn NOK 1. Dersom kursverdien har vært lavere enn NOK 1 over en periode på seks måneder, skal styret iverksette tiltak for å tilfredsstillere kravet så snart som praktisk mulig og senest fire måneder etter utløpet av seks måneders perioden.**

Dersom kursen kun i enkelte dager tilfredsstillere kravet til minste kursverdi i bestemmelsens første punktum, begynner ikke seks måneders perioden å løpe på nytt.

Oslo Børs fastsetter seks månedersperioden. Fristen for å iverksette tiltak vil løpe fra den dagen Oslo Børs har sendt et skriftlig varsel til Utsteder om at kursverdien har vært lavere enn NOK 1 i en periode på seks måneder.

Dersom Utsteder ikke klarer å sikre at kravet er oppfylt ved hjelp av andre tiltak, skal selskapet innen utløpet av fire måneders fristen kalle inn til generalforsamling med forslag om å beslutte å slå sammen aksjene (spleis).

Dersom det er særlige grunner til at selskapet ikke kan iverksette tiltak for å oppfylle kravet innen fire måneders fristen, kan børsen i unntakstilfeller forlenge perioden etter å ha mottatt en begrunnet søknad fra Utsteder. Slik søknad sendes til børsens avdeling for markedsovervåking og administrasjon ([ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no)).

Bakgrunnen for regelen er at en aksjekurs under NOK 1 gir en del uheldige konsekvenser. Blant annet for handelsmedlemmer som opptre som likviditetsgarantister vil det kunne være vanskelig å forholde seg til lave aksjekurser når de skal stille priser. Et annet moment er at kursendringene i aksjer som ligger under NOK 1 gir relativt sett store prosentvise kursutslag. Dette er lite tilfredsstillende for både Utstederne og investorene.

### 4.2 INFORMASJONSPLIKT

#### 4.2.1 INNSIDEINFORMASJON

Utstederne på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth Oslo er underlagt reglene i [Markedsmisbruksforordningen 596/2014 \(MAR\)](#). Dette innebærer blant annet at Utstederne er underlagt informasjonsplikt om insideinformasjon fra søknadstidspunktet, jf. MAR artikkel 17.

Insideinformasjon er definert i [MAR](#) artikkel 7 som presise opplysninger som ikke er blitt offentliggjort, som direkte eller indirekte vedrører en eller flere utsteder eller ett eller flere finansielle instrumenter, og som er egnet til å påvirke kursen på disse finansielle instrumentene eller kursen på tilknyttede finansielle derivater merkbart dersom de blir offentliggjort.

#### Presise opplysninger

Opplysninger skal anses som presise dersom de indikerer at en eller flere omstendigheter foreligger, eller at det er rimelig å forvente at de kan komme til å foreligge, eller en hendelse som har inntruffet, eller som det er rimelig å forvente at kan komme til å inntreffe, dersom disse opplysningene er tilstrekkelig spesifikke til at det kan trekkes en slutning om den mulige påvirkningen disse omstendighetene eller denne hendelsen kan ha på kursene på de finansielle instrumentene, jf. MAR artikkel 7 nr. 2.

Etter det første hovedvilkåret må opplysningene i det minste indikere at en omstendighet har inntruffet, eller med rimelig grunn kan ventes å ville inntreffe. Videre må opplysningene være såpass spesifikke at det kan trekkes en slutning om opplysningenes mulige påvirkning på kursen til det aktuelle finansielle instrumentet. Kravet til opplysningenes presisjon innebærer blant annet en avgrensning mot rykter og

spekulasjoner.

Når det gjelder en prosess bestående av flere trinn som har til formål å frambringe eller som resulterer i bestemte omstendigheter eller en bestemt hendelse, presiseres det i MAR artikkel 7 nr. 2 annen setning at både de framtidige omstendighetene eller den framtidige hendelsen, og de mellomliggende trinnene i prosessen, kan anses som presise opplysninger.

En inntruffet begivenhet kan utgjøre presise opplysninger selv om Utsteder ikke har klart for seg omfanget og konsekvensene av begivenheten. Se for eksempel:

1. [Børsklagenemndens sak 1/2016 \(tapsavsetninger\)](#)
2. [Oslo Børs' vedtak av 25.6.2013 \(udekket kapitalbehov\) - VoU s. 112 pkt. 4.2.1.3](#)
3. [Oslo Børs' vedtak av 16.2.2011 \(nedetid på boreenhet\) - VoU s. 64 pkt. 4.1.1.1](#)
4. [Oslo Børs' vedtak av 14.12.2011 \(kostnadsoverskridelser\) - VoU s. 90 pkt. 4.1.1.3](#)

#### Egnet til å påvirke kursen

Når det gjelder vilkåret om det foreligger opplysninger som, dersom de blir offentliggjort, er egnet til å påvirke kursen på finansielle instrumenter merkbart, skal dette bety opplysninger som en fornuftig investor sannsynligvis vil benytte som en del av grunnlaget for sine investeringsbeslutninger, jf. MAR artikkel 7 nr. 4.

Bestemmelsen angir at vurderingen av om opplysningene er egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene merkbart må skje ut fra en fornuftig investors antatte vurdering av informasjonen – «fornuftig investor test». Det er ikke den faktiske påvirkningen av kursen til de finansielle instrumentene som skal vurderes. Fornuftige investorer baserer sine investeringsbeslutninger på informasjon som de allerede har tilgang til, dvs. tilgjengelige forhåndsopplysninger (ex ante). jf. MAR fortalen punkt 14. Det må dermed foretas en vurdering av om opplysningen var av en slik art at det er sannsynlig at en fornuftig investor ville ha handlet annerledes om opplysningen var tilgjengelig, f.eks. ved å avstå fra å handle eller handle til annen kurs.

#### Ikke har blitt offentliggjort

For å omfattes av definisjonen av innsideinformasjon må opplysningene ikke ha blitt offentliggjort, jf. MAR artikkel 7 nr. 1.

### **4.2.1.1 INFORMASJONSPLIKTENS INNHOLD**

Reglene om informasjonsplikt for innsideinformasjon er oppstilt i [MAR](#) artikkel 17.

Informasjonsplikten gjelder fra det tidspunkt aksjene er søkt opptatt til handel på Oslo Børs og Euronext Expand, jf. MAR artikkel 2.

Oslo Børs har behandlet en rekke saker om informasjonspliktens inntreden, omfang og forståelse av reglene. Det vises blant annet til følgende saker:

1. [Oslo Børs' vedtak av 3. desember 2020](#) (inngåelse av kontrakt)
2. [Oslo Børs' beslutning av 17. september 2020](#) (inngåelse av kontrakt)
3. [Oslo Børs' vedtak av 9. mai 2019](#) (revisors fratreden mv.)
4. [Brev av 22.01.2019](#) (merknader til informasjonshåndtering)
5. [Brev av 27.06.2018 - VoU 2018 s. 119 pkt. 3.2.2.10](#) (for sen offentliggjøring av innsideinformasjon) (kun engelsk)
6. [Oslo Børs' vedtak av 14. februar 2018](#) (Revisors fratreden mv.) (kun engelsk)
7. [Brev av 26.01.2018](#) (kritikk for brudd på informasjonsplikten i forbindelse med oppdatert informasjon knyttet til tidligere guiding til markedet)
8. [Brev av 23.08.2017 - VoU 2017 s. 137 pkt. 4.2.2.8](#) (offentliggjøring av innsideinformasjon utenfor børsens åpningstid)

9. [Børsklagenemndens sak 1/2016](#) (tapsavsetninger)
10. [Oslo Børs' vedtak av 25.6.2013 - VoU 2013 s. 112 pkt. 4.2.1.3](#) (udekket kapitalbehov)
11. [Brev av 13.05.16 - VoU 2016 s. 139 pkt. 4.3.2.2](#) (konflikt med revisor)
12. [Brev av 02.12.15 - VoU 2015 s. 143 pkt. 4.2.2.5](#) (styreleders avgang)

**Utstederen skal offentliggjøre innsideinformasjon i samsvar med [MAR](#) artikkel 17, jf. [MAR](#) artikkel 7, samt artikkel 2 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#).**

#### Så snart som mulig

Utsteder skal så snart som mulig offentliggjøre innsideinformasjon som direkte vedrører Utstederen, jf. [MAR](#) artikkel 17 nr. 1. Dette innebærer at innsideinformasjon må offentliggjøres med en gang Utsteder har mottatt eller blir klar over denne, med mindre ikke vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt, se punkt 4.2.1.2. I «så snart som mulig» ligger det normalt kun den tid det tar å utforme børsmeldingen om forholdet. Det forutsettes at Utstederne har rutiner og prosedyrer som gjør at de kan håndtere informasjonspliktig informasjon overfor markedet når den oppstår. I mange tilfeller har Utsteder selv kontroll over informasjonen, typisk ved kontraktsforhandlinger og regnskapsfremleggelse, og kan selv forberede børsmelding og informasjon som skal gis markedet. I andre tilfeller vet Utsteder eller burde vite at selskapet vil kunne få viktig informasjon i en periode. Utsteder forutsettes i slike situasjoner å være forberedt slik at markedet kan gis nødvendig informasjon så snart som mulig når den foreligger.

Generelt er det ikke anledning til å uthule informasjonsplikten ved avtaler/erklæringer om taushetsplikt overfor kontraktspartner eller andre. Markedets behov for informasjon er generelt prioritert foran Utstedeers behov for hemmelighold. Slike taushetsforpliktelser kan imidlertid, på nærmere vilkår, gi mulighet for utsatt offentliggjøring, se punkt 4.2.1.2.

Plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon så snart som mulig gjelder uavhengig av børsens åpningstid. Børsen legger til grunn at regelverket ikke medfører en generell plikt for Utsteder til å ha en døgnkontinuerlig beredskap for å håndtere eventuelle informasjonspliktige forhold som måtte oppstå. I den grad uforutsette hendelser oppstår på et tidspunkt hvor Utsteder ikke kan forventes å ha bemanning til å håndtere situasjonen idet forholdet inntreffer, for eksempel om natten eller i forbindelse med helger, vil Utsteder dermed tillates noe mer tid til å områ seg før det gis informasjon til markedet. I tilfeller hvor utsteder på forhånd forventer, er klar over eller burde være klar over at en bestemt hendelse vil materialisere seg, vil akseptabel tid for offentliggjøring normalt være kortere enn for uventede hendelser. Det vil da stilles krav til at Utsteder på forhånd har lagt forholdene til rette for en rask og sikker informasjonshåndtering. Hva som er akseptabel tid vil kunne variere fra sak til sak, avhengig av hendelsesforløp, informasjonens karakter og den saksbehandling som anses påkrevd.

I enkelte tilfeller vil Utsteder ha behov for noe tid til å gjøre seg kjent med betydningen av opplysninger og hvordan markedet skal informeres. Dette vil typisk være ved uforutsette forhold eller omstendigheter som Utsteder ikke har vært forberedt på og som krever en gjennomgang av de faktiske omstendigheter før melding kan gis markedet. Tilsvarende kan taushetsbelagt informasjon tilflyte markedet slik at det kan være behov for å informere. Dersom det i slike situasjoner ikke er mulig å utforme en fullstendig børsmelding umiddelbart, bør Utsteder vurdere å gi informasjon i form av en minimumsmelding, dersom dette kan gjøres uten å villedde markedet eller å skape unødig usikkerhet. Mer utfyllende informasjon må i tilfelle gis når det aktuelle forhold er nærmere klarlagt. Alternativt kan Utsteder utsette offentliggjøring dersom vilkårene for dette er oppfylt, se punkt 4.2.1.2.

#### Direkte angår

Informasjonsplikten utløses kun dersom den aktuelle innsideinformasjonen «direkte angår» Utsteder. Dette omfatter forhold som oppstår i eller i større eller mindre grad er generert av Utsteder. Men også forhold som oppstår utenfor Utsteder og som direkte er rettet mot et annet selskap, vil kunne anses for å direkte angå det børsnoterte selskapet. Avgrensning må uansett skje mot forhold som angår eller har

implikasjoner generelt for en hel bransje, hvor ytterpunktene er forhold som valutakurser, oljepris mv.

Informasjonsplikten omfatter også opplysninger som angår Utstедers finansielle instrumenter, for eksempel beslutninger om å slå sammen aksjer, aksjesplitt, mv. Se også punkt 4.2.4 i denne sammenheng.

Avgrensningen til innsideinformasjon som «direkte angår» Utstедer er ikke ment som noen avgrensning mot forhold som oppstår i datterselskapet eller andre selskaper som kan få merkbar betydning på kursen på Utstедers finansielle instrumenter.

#### Fremgangsmåte for offentliggjøring og lagring

Kravene til offentliggjøring og lagring av innsideinformasjon følger av MAR artikkel 17 nr. 1 annet ledd og [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2.

Utstедeren skal påse at innsideinformasjonen offentliggjøres på en måte som muliggjør at offentligheten raskt kan få tilgang til den og foreta en fullstendig, korrekt og rettidig vurdering av informasjonen, såkalt bred distribusjon. Utstedere på regulert marked er videre underlagt lagringsplikt gjennom den offisielt utpekte lagringsmekanismen, som i Norge er NewsWeb.

Utstедeren skal på sitt nettsted legge ut all innsideinformasjon som Utstедer er forpliktet til å offentliggjøre, og holde innsideinformasjonen tilgjengelig der i minst fem år. Nærmere krav til dette er oppstilt i [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 3.

#### Krav til innhold i børsmeldingen

[Kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2 (b) oppstiller særskilte innholds krav til børsmeldingen hvor innsideinformasjonen offentliggjøres, hvor følgende skal klart angis:

- At informasjonen som formidles, er innsideinformasjon.
- Identiteten til utstедeren: fullt juridisk navn.
- Identiteten til personen som offentliggjør meldingen: fornavn, etternavn og stilling hos utstедeren.
- Emnet for innsideinformasjonen.
- Dato og klokkeslett for formidlingen til mediene.

Utstedere skal sikre fullstendighet, integritet og konfidensialitet ved umiddelbart å håndtere eventuelle feil eller avbrudd i formidlingen av innsideinformasjon.

#### Typetilfeller:

Praktiseringen av informasjonsplikten kan arte seg noe forskjellig i ulike situasjoner. Nedenfor følger enkelte typetilfeller som vil være relevante for Utstedere tatt opp til handel på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth:

Rettede emisjoner: Ved rettede emisjoner vil Utstедer normalt kunne påberope seg utsatt offentliggjøring vedrørende interesse i ordrebok mv. frem til en styrebeslutning om tildeling og gjennomføring foreligger. Skjæringspunktet for når offentliggjøring må finne sted vil normalt være styrets vedtak hvor pris, volum, tildeling og eventuelt andre vesentlige forhold er avklart. Øvrige prosesser, herunder ferdigstilling av børsmelding, må således tilpasses dette. Det kan imidlertid forekomme omstendigheter som tilsier at det er legitimt å utsette melding også etter formelt styrevedtak er fattet, eventuelt at det også må offentliggjøres informasjon før et slikt vedtak. Dette vil bero på en konkret vurdering i hvert enkelt tilfelle.

Det gjøres oppmerksom på at selve årsaken til at Utstедer innhenter kapital kan utgjøre innsideinformasjon, typisk et udekket kapitalbehov.

Finansiell rapportering: Forutsatt at Utstедer har innarbeidede prosedyrer for håndtering av finansielle rapporter fra styrets godkjenning og frem til offentliggjøring finner sted som sikrer den nødvendige

konfidensialitet, vil det etter børsens oppfatning ikke være i strid med kravet i MAR artikkel 17 nr. 1 om å offentliggjøre innsideinformasjon så snart som mulig, å vedta en finansiell rapport etter børs slutt og offentliggjøre rapporten før børsåpning den påfølgende dag. Det gjelder under forutsetning av at det er offentliggjort en finansiell kalender, og at den finansielle rapporten publiseres på den datoen som er kommunisert til markedet i henhold til dette.

I forbindelse med helger og helligdager må det også legges opp til at den finansielle rapporten kan offentliggjøres så raskt som mulig etter tidspunkt for vedtakelse. Der offentliggjøring i henhold til finansiell kalender skal skje på en mandag eller dagen etter en helligdag, legger børsen derfor til grunn at styremøtet for vedtakelse av rapporten tidligst kan avholdes kvelden i forveien.

Utstedere som vedtar finansielle rapporter i relevant selskapsorgan i børsens åpningstid, må offentliggjøre rapporten så snart som mulig etter at møtet er avholdt.

Regnskaper utarbeides over tid, og de konkrete resultatene vil de som har tilgang til regnskapsinformasjonen kunne se konturene av før regnskapene er endelig fastsatt. Dersom regnskapsinformasjonen er så vidt ferdig at det kan anses som «presise opplysninger» og de inneholder så store avvik fra det selskapet har grunn til å tro at markedet forventer at det er egnet til å gi en «merkbar kurspåvirkning», vil det i utgangspunktet være informasjonspliktig. Dette kan også være før delårsrapportene er behandlet av styret. I så fall er det krav om offentliggjøring med mindre vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt, noe de vanligvis antas å være i slike tilfeller, se punkt 4.2.1.2.

Budsjetter og estimater: Budsjetter og estimater basert på offentlig tilgjengelig informasjon vil i seg selv ikke være innsideinformasjon, jf. MAR fortale punkt 28. Selv om opplysningene kan være av interesse for markedet, kan det først være tale om innsideinformasjon når de har materialisert seg i faktiske forhold. Det vil derfor sjelden være informasjonspliktig om budsjetter og estimater basert på offentlig tilgjengelig informasjon. Forhold knyttet til budsjetter og estimater – slik som at de viser en strategiendring, innskrenkninger, utvidelser eller omlegginger av selskapets virksomhet – kan etter omstendighetene utgjøre innsideinformasjon. I prinsippet er det da denne informasjonen som er innsideinformasjon og ikke budsjettene.

Budsjetter, prognoser, estimater o.l. vil, forutsatt at det ikke er å anse som innsideinformasjon, ikke rammes av forbudet mot ulovlig spredning av innsideinformasjon i MAR artikkel 10. Slik informasjon er imidlertid normalt likevel av interesse for investorer, analytikere osv. Dersom Utsteder utgir slike fremtidsutsikter kan det, slik børsen ser det, lett oppfattes som en form for guiding hva gjelder resultatene. De forventninger som etableres blant de som har tilgang til slik informasjon, vil være selskapskapt og Utsteder plikter som et utgangspunkt å offentliggjøre børs melding ved vesentlige avvik fra de prognoser og budsjetter som er gitt. Etter børsens oppfatning vil det dessuten kunne anses i strid med likebehandlingsregelen i punkt 2.1, jf. verdipapirhandelloven § 5-14, å dele slik informasjon selektivt uten at det offentliggjøres til markedet.

Når det gjelder kommunikasjon av fremtidsutsikter til markedet anbefaler børsen generelt at Utstederne gir best mulig informasjon for å sikre riktig prising av Aksjene, uavhengig av om dette innebærer at det gis mer informasjon enn det Utstederne er pliktige til etter regelverket. Synliggjøring av Utstederne reelle verdiskaping gjennom objektiv og etterprøvbart informasjon er en viktig forutsetning for riktig prising. På den annen side vil ikke børsen pålegge Utstederne å gi informasjon om fremtidsutsikter ut over det som følger av regelverket. Dersom det ikke tidligere er gitt slike opplysninger, er det opp til Utsteder selv å vurdere hvorvidt informasjon om fremtidsutsikter er av en slik art at den har positiv verdi for investorer i form av å gi relevant og pålitelig informasjon. I alle tilfeller forventer børsen at selskapene har en konsistent informasjonspolitikk over tid når det gjelder offentliggjøring av informasjon om fremtidsutsikter. Dette betyr også at valget om å offentliggjøre slik informasjon ikke bør påvirkes av hvorvidt informasjonen er positiv eller negativ.

For Utstederne som har besluttet å meddele fremtidsutsikter til markedet, vil Oslo Børs anbefale følgende

retningslinjer:

- Høy kvalitet på historisk informasjon bør ligge til grunn for informasjon om fremtidsutsikter.
- Eventuell informasjon om fremtidsutsikter bør være basert på forhold selskapene selv i stor grad styrer eller kan påvirke, og som er viktige for deres utvikling og inntjening.
- Eventuell informasjon om fremtidsutsikter må være pålitelig og velbegrunnet og usikkerheten bør fremkomme tydelig.
- Hvilke regnskapsbegrep, måltall etc. fremtidsutsiktene omfatter må spesifiseres slik at det ikke er grunnlag for misforståelser.
- Endringer i forhold til tidligere angitte fremtidsutsikter, årsaker, samt konsekvensene av dette bør tydelig angis. Tidligere informasjon om fremtidsutsikter bør gjentas dersom den fremdeles er aktuell.
- Grad av åpenhet i selskapenes informasjonspolitikk bør være konsistent over tid og uavhengig av om opplysningene er gode eller dårlige.

#### 4.2.1.2 BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING

Reglene om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon følger av [MAR](#) artikkel 17 nr. 4 og [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 4.

Vurderingen av om vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt påhviler Utsteder, og utsatt offentliggjøring er kun tillatt så lenge vilkårene er oppfylt. Det er ingen plikt for Utsteder til å utsette offentliggjøring av opplysningene selv om vilkårene er til stede, og Utsteder må foreta en avveining mellom behovet for konfidensialitet og markedets behov for opplysninger. Det foreligger ikke noen ordning for forhåndsgodkjenning av utsatt offentliggjøring. Børsen og eventuelt Finanstilsynet vil eventuelt komme inn i ettertid for vurdering av om vilkårene var oppfylt, og vurderingen vil skje med utgangspunkt i situasjonen slik den fremstod på det tidspunkt Utsteder besluttet å utsette offentliggjøring.

Oslo Børs har behandlet en rekke saker om utsatt offentliggjøring og forståelse av reglene. Det vises blant annet til følgende saker:

1. [Brev av 11.12.2020](#) (rettet emisjon)
2. [Brev av 26.01.2018](#) (oppdatert informasjon knyttet til tidligere guiding til markedet)
3. [Brev av 27.06.2018, VoU 2018 s. 119 pkt. 3.2.2.10](#) (forsinkelse av lansering av produkt) (kun engelsk)
4. [Brev av 08.03.2018 VoU 2018 s. 100 pkt. 3.2.2.4](#) (rettet emisjon)
5. [Børsklagenemndens sak 1/2016](#) (tapsavsetninger)
6. [Oslo Børs' vedtak av 25.6.2013 – VoU 2013 s. 112 pkt. 4.2.1.3](#) (kostnadsoverskridelser og udekket kapitalbehov)

#### (1) Utsteder kan utsette offentliggjøring av innsideinformasjon i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4.

Vilkårene for utsatt offentliggjøring følger av [MAR](#) artikkel 17 nr. 4. Av denne følger at Utsteder på eget ansvar kan utsette offentliggjøring av innsideinformasjon, forutsatt at følgende vilkår er oppfylt:

- a) Umiddelbar offentliggjøring er egnet til å skade de legitime interessene til Utstederen,
- b) Utsatt offentliggjøring er ikke egnet til å villedde allmennheten, og
- c) Utstederen er i stand til å sikre at opplysningene forblir konfidensielle.

Det første vilkåret som må være oppfylt ved utsatt offentliggjøring, er at umiddelbar offentliggjøring ville **skade Utstедers legitime interesser**. Det er en beskyttelsestankegang som begrunner en slik utsettelse hvor hensynet til Utsteder og dermed aksjonærene anses viktigere enn at innsideinformasjonen gis markedet umiddelbart. Det må foretas en avveining av markedets behov for informasjon og Utstедers behov for hemmelighet, og det skal være en klar overvekt til fordel for Utstедers behov før

informasjonsplikten kan utsettes. Adgangen til utsatt offentliggjøring ivaretar Utsteders behov i gitte tilfeller for å hemmeligholde informasjon som ville kunne være kurspåvirkende.

[ESMA har publisert retningslinjer](#) for hvilke interesser som er ansett legitime for å utsette offentliggjøring, se retningslinjenes punkt 5.1. Listen i retningslinjene er ikke uttømmende, og andre forhold kan også anses som legitime interesser.

Retningslinjene nevner som eksempel at legitime interesser typisk kan relatere seg til pågående forhandlinger hvor utfallet må forventes å bli påvirket av umiddelbar offentliggjøring. Dette vil typisk være forhandlinger om fusjoner, oppkjøp, fisjoner, utskillelser (spin-offs), kjøp eller salg av store eiendeler eller grener av virksomhet, restruktureringer og omorganiseringer. Det forutsettes at de pågående forhandlingene må forventes å bli påvirket av offentliggjøringen.

Retningslinjene nevner også som eksempel på legitime interesser at Utsteders finansielle situasjon er alvorlig og umiddelbart truet, men hvor plikten til å begjære oppbud ikke er inntrådt, dvs. at Utsteder ikke må være insolvent. Det er videre et vilkår at umiddelbar offentliggjøring av innsideinformasjon vil medføre alvorlig skade av interessene til eksisterende og potensielle aksjonærer ved at forhandlingene for å sikre Utsteders finansielle situasjon opphører.

Utsatt offentliggjøring av informasjon om Utsteders finansielle situasjon vil i slike tilfeller ofte være nødvendig for å få i stand en refinansieringsløsning. Dette unntaket gir Utsteder en periode for å forsøke å forhandle frem en løsning med kreditorene som kan skape grunnlag for videre drift. Det er imidlertid en begrensning på hvor lenge informasjon om den alvorlige finansielle situasjonen kan unntas offentlighet. Hvor lenge dette kan være er vanskelig å angi konkret. Etter børsens oppfatning er det i normaltillfellene anledning til å gjennomføre forhandlingene, men neppe mulig å utsette offentliggjøring helt til alle finansieringsalternativer er utprøvd. Med andre ord må det være en viss sannsynlighet for at forhandlingene kan føre frem og bidra til en løsning som kan medføre at Utstederen ikke går konkurs i nær fremtid. Utsettelsen forutsetter også som det fremgår av MAR artikkel 17 nr. 4 c) at opplysningene kan behandles konfidensielt.

Et annet eksempel i retningslinjene er beslutninger eller kontrakter som krever godkjenning av et annet selskapsorgan for å tre i kraft. Det er et vilkår at godkjenning fra et annet selskapsorgan er en følge av nasjonal lovgivning eller Utsteders vedtekter og ikke et rent avtalemessig forhold. For norske allmennaksjeselskaper er beslutninger og kontrakter som er utenfor det som kan anses som «den daglige ledelsen», jf. [asal 6-14](#), forhold som i utgangspunktet skal besluttet av styret. Utsteder som har bedriftsforsamling kan også være avhengig av dette organets godkjenning. I de situasjoner hvor det er påkrevet med en behandling i styret, alternativt i bedriftsforsamlingen, er således utsatt offentliggjøring mulig etter dette alternativet. Det er en forutsetning at styregodkjenning må være reell, dvs. at det må foreligge en faktisk mulighet for at styret ikke vil godkjenne beslutningen/kontrakten. Der styregodkjenningen ikke er reell, kan markedet vanskelig sies å bli villedet av offentliggjøring forut for godkjenningen. Er godkjenningen en ren formalitet vil utgangspunktet være at vilkåret ikke er innfridd.

Foreligger det f.eks. en fullmakt til administrasjonen til å treffe beslutning innen gitte rammer vil offentliggjøring ikke kunne utsettes etter dette alternativet. Tilsvarende betraktninger vil gjøre seg gjeldene for beslutninger som krever godkjenning fra bedriftsforsamlingen. Problemet i forhold til bedriftsforsamlingen er imidlertid at risikoen for spredning av informasjon til uvedkommende ofte vil være større enn der kun styret skal behandle en sak. Både det forhold at flere personer involveres i prosessen, og at prosessen i seg selv går over en lengre periode er med på å gjøre det vanskeligere å holde informasjonen konfidensiell. Selskapene må således vurdere fortløpende om faren for lekkasje tilsier at markedet bør få informasjon selv om det fremdeles er usikkerhet knyttet til en endelig beslutning.

Regnskapsinformasjon vil kunne være omfattet av informasjonsplikten før formelt vedtak er fattet. Børsen antar at det i normaltillfellene vil vanskeliggjøre Utstederens utarbeidelse av regnskapene dersom



ufullstendig regnskapsinformasjon må offentliggjøres. Forutsetningsvis bør således regnskapsinformasjon regelmessig kunne unntas offentliggjøring inntil de er endelig vedtatt av kompetent organ - normalt styret. Styret vil få oversendt forslag til delårsregnskapene noe før styremøtet hvor de vedtas. Selv om det sjelden gjøres endringer i regnskapene, er det i normaltillfellene først ved vedtakelsen at de kan anses for endelige og klare for offentliggjøring. Årsregnskapet vil ikke være endelig vedtatt før generalforsamlingen har godkjent dette, men børsnoterte Utstederer plikter å offentliggjøre styrets forslag til årsregnskap. Forslaget vil således uansett være offentliggjort før det er endelig godkjent.

Et annet eksempel som nevnes i retningslinjene er der Utstederen planlegger å kjøpe eller selge en større eierandel i et annet selskap og offentliggjøring av denne informasjon er egnet til å påvirke gjennomføringen av dette.

Det andre vilkåret for utsatt offentliggjøring er at **allmennheten ikke villedes av utsettelsen**. En utsettelse av å gi markedet innsidainformasjon vil nødvendigvis villedde markedet på en eller annen måte, da markedet ikke gis full informasjon. Vilkaåret om villedelse antas å gjelde en mer kvalifisert villedelse enn det en normal utsettelse av å informere medfører. Vilkaåret medfører eksempelvis at en Utsteder ved utsendelse av en børsmelding som utgangspunkt ikke kan utsette offentliggjøring av enkelte opplysninger dersom dette vil medføre at børsmeldingen samlet sett blir villedende. Videre kan det typisk begrense muligheten for utsatt offentliggjøring der markedet har berettigede forventninger om at et særskilt forhold vil inntre til en viss tid, for eksempel fordi det tidligere er meddelt markedet. Dette gjelder i tilfeller der forventningene er selskapsskapt, men der det skjer endringer som medfører at den informasjon markedet har er blitt uriktig. Selv om Utsteder i slike situasjoner kan ha legitime grunner for å utsette offentliggjøring av endringene, vil det ikke være adgang til dette, da allmennheten i slike tilfeller vil villedes av en utsettelse.

[ESMA har publisert retningslinjer](#) for situasjoner hvor utsatt offentliggjøring trolig vil villedde markedet, se retningslinjenes punkt 5.2. Slike situasjoner omfatter:

- innsidainformasjonen som utstederen har til hensikt å utsette offentliggjøring av, er vesentlig forskjellig fra tidligere offentliggjort informasjon fra utsteder om forholdet som innsidainformasjonen relaterer seg til; eller
- innsidainformasjon som utstederen har til hensikt å utsette offentliggjøring av, gjelder det faktum at utstederens finansielle målsetninger sannsynligvis ikke vil nås, når slike målsetninger tidligere har blitt offentliggjort; eller
- innsidainformasjonen som utstederen har til hensikt å utsette offentliggjøring av, står i kontrast til markedets forventninger, der slike forventninger er basert på signaler som utstederen tidligere har gitt i markedet, for eksempel intervjuer, roadshows eller andre annen type kommunikasjon fra utsteder eller med godkjennelse fra utsteder.

Listen i retningslinjene er ikke uttømmende, og andre situasjoner kan foreligge hvor utsatt offentliggjøring av innsidainformasjon vil anses å villedde markedet.

Det siste vilkåret for å utsette offentliggjøring, er at opplysningene kan **behandles konfidensielt** - dvs. at det ikke er fare for lekkasje. Vilkaåret må sees i sammenheng med MAR artikkel 10 som forbyr ulovlig spredning av innsidainformasjon.

Dersom Utsteder har besluttet utsatt offentliggjøring og det ikke lenger er mulig å sikre at opplysningene forblir konfidensielle, skal Utstederen offentliggjøre innsidainformasjonen så snart som mulig, jf. MAR artikkel 17 nr. 7. Dette omfatter også situasjoner der et rykte uttrykkelig vedrører innsidainformasjonen, når dette ryktet er tilstrekkelig konkret til at det indikerer at det ikke lenger kan sikres at opplysningene forblir konfidensielle.

Utstederne kontrollerer i noen grad selv risikoen for at innsideinformasjonen tilflyter uvedkommende. Viktige faktorer for risikoen for lekkasje er graden av kurssensitivitet, antall personer som kjenner opplysningene og hvem dette er, samt utsettelsens utstrekning i tid. Utstedere som beslutter utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon fra offentliggjøring må ha rutiner og en veloverveid strategi for hvordan informasjonen skal håndteres frem til offentliggjøring, se annet ledd. Det er Utsteders ansvar både å påse at innsideinformasjon kun gis til personer som har et berettiget behov for tilgang til slik informasjon, og at konfidensialitet bevares.

MAR artikkel 17 nr. 5 og 6 inneholder særregler for utsatt offentliggjøring for finans- og kredittinstitusjoner under ekstraordinære omstendigheter. Finans- og kredittinstitusjoner vil derimot i normaltilfellene av utsatt offentliggjøring beslutte dette i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4. Det er Finanstilsynet, og ikke Oslo Børs, som er kompetent myndighet på og vil behandle adgangen til utsatt offentliggjøring i henhold til vilkårene i MAR artikkel 17. nr. 5 og 6. Dersom en Utsteder besluttet utsatt offentliggjøring i henhold til MAR artikkel 17 nr. 5 og 6, må Utsteder også varsle Oslo Børs i henhold til punkt 4.2.1.2 (3).

**(2) Utsteder skal ved beslutning av utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon dokumentere særskilt informasjon om beslutningen i henhold til artikkel 4 nr. 1 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#).**

Artikkel 4 nr. 1 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#) oppstiller krav om at Utsteder ved beslutning om utsatt offentliggjøring må bruke tekniske metoder som sikrer at følgende informasjon er tilgjengelig, lesbar og kan oppdateres på et varig medium:

A) Dato og klokkeslett for når:

- i) Innsideinformasjonen forelå hos Utsteder
- ii) Beslutningen om utsatt offentliggjøring ble tatt
- iii) Utsteder sannsynligvis vil offentliggjøre innsideinformasjonen

B) Identiteten til personene hos Utsteder som er ansvarlig for å:

- i) Ta beslutningen om utsatt offentliggjøring og når utsettelsen skal begynne og sannsynligvis vil slutte
- ii) Sikre løpende overvåking av vilkårene for utsettelsen
- iii) Ta beslutning om offentliggjøring av innsideinformasjonen
- iv) Gi vedkommende myndighet de opplysningene om utsettelsen som den anmoder om

C) Dokumentasjon på at vilkårene for utsatt offentliggjøring i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4 var oppfylt da beslutningen ble truffet og eventuelle endringer av dette i tiden hvor innsideinformasjonen har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring, herunder:

- i) De informasjonsbarrierene som er innført internt og med hensyn til tredjeparter for å hindre tilgang til innsideinformasjon for andre enn personer som trenger slik tilgang som ledd i den normale utøvelsen av sitt arbeid, sitt yrke eller sine forpliktelser hos utstederen
- ii) De ordningene som har blitt iverksatt for å offentliggjøre innsideinformasjonen så snart som mulig dersom det ikke lenger foreligger konfidensialitet av informasjonen

**(3) Ved beslutning om utsatt offentliggjøring skal Utstederen uoppfordret og umiddelbart gi Oslo Børs melding om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen. Varslingsplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i årsrapport, halvårsrapport og kvartalsrapporter som offentliggjøres i samsvar med Utsteders finanskalender.**

Slik melding om utsatt offentliggjøring skal rettes til børsens avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon. Meldingen skal gis per telefon på 22 34 19 11 (samtalene blir lagret). Der utsatt offentliggjøring oppstår utenfor børsens åpningstid vil det være tilstrekkelig at børsen orienteres før børsåpning påfølgende handelsdag.

Varslingsplikten gjelder ved utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4, 5 og 6.

En slik underretning gir Oslo Børs anledning til å intensivere overvåkingen av det relevante finansielle instrumentet og kunne anvende virkemidler i kursnotering som suspensjon hvis det er grunn til å tro at noen i markedet er kjent med innsideinformasjonen. Dersom det oppstår en lekkasje, kan denne håndteres raskere og dermed få mindre skadeomfang for både utsteder og øvrige markedsaktører dersom børsen er informert i forkant om det aktuelle forholdet. I tillegg kan børsen løpende overvåke handelen for mulig innsidehandel.

Bakgrunnen for unntaket fra meldeplikten i annet punktum er at regnskapsinformasjon regelmessig vil kunne representere informasjonspliktig innsideinformasjon før tidspunkt for styrets vedtagelse og offentliggjøringen av rapportene. Grunnvilkårene for utsatt offentliggjøring vil ofte være oppfylt i slike tilfeller. Meldeplikten er innført av hensyn til børsens overvåking av selskapene i de perioder det foreligger kurssensitiv informasjon som ikke er offentlig kjent. Dette hensynet synes ikke å kunne begrunne en meldeplikt for tilfeller av utsatt offentliggjøring av regnskapsinformasjon frem til offentliggjøring av årsrapport, halvårsrapport og kvartalsrapporter iht. Utsteders finansielle kalender, jf. punkt 4.2.3. Det presiseres imidlertid at unntaket ikke gjelder for enkeltbegivenheter som på selvstendig grunnlag representerer informasjonspliktig innsideinformasjon etter de alminnelige regler, og utsatt offentliggjøring – dersom vilkårene for dette er oppfylt – må i slike tilfeller meldes til børsen.

#### 4.2.1.3 INNSIDELISTER

**Utsteder skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til innsideinformasjon i samsvar med [MAR artikkel 18](#) og [kommisjonsforordning 2016/347](#).**

Ved utsatt offentliggjøring, skal utsteder føre innsidelister i henhold til MAR artikkel 18 og kommisjonsforordning 2016/347.

Hvilke opplysninger som skal fremgå av listen følger av MAR artikkel 18 nr. 3. Kommisjonsforordning 2016/347 fastsetter nærmere form- og innholdskrav til innsidelister, herunder maler, og utstedere er forpliktet til å benytte disse malene ved føring av innsidelister.

Utstedere skal innhente skriftlig bekreftelse fra personer som er satt på innsidelisten om at de er kjent med de rettslige plikter innsideposisjonen medfører og hvilke sanksjoner som gjelder for innsidehandel og ulovlig spredning av innsideinformasjon.

#### 4.2.1.4 SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING

**Utsteder skal ved offentliggjøring av innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring sende melding om dette til Oslo Børs i henhold til [MAR artikkel 17 nr. 4 tredje ledd](#) og [kommisjonsforordning 2016/1055 artikkel 4 nr. 2 og 3](#). Meldingen skal sendes gjennom funksjonalitet for dette i NewsPoint.**

Meldingen må sendes Oslo Børs umiddelbart etter at informasjonen har blitt offentliggjort, jf. [MAR artikkel 17 nr. 4](#) og må gjøres gjennom funksjonalitet for dette i Oslo Børs' utstederportal NewsPoint. Meldingen må inneholde følgende informasjon, jf. [kommisjonsforordning 2016/1055 artikkel 4 nr. 3](#):

- A) Juridisk navn på Utsteder
- B) Identiteten til personen som inngir meldingen: navn, etternavn og stilling hos Utsteder

- C) Kontaktopplysninger til personen som inngir meldingen: e-post adresse arbeid og telefonnummer
- D) Identifikasjon av den offentliggjorte innsideinformasjonen som var gjenstand for utsatt offentliggjøring: tittel på meldingen om offentliggjøring; referansenummer dersom et slikt tildeles av det systemet som brukes til å spre innsideinformasjonen; dato og klokkeslett for offentliggjøringen av innsideinformasjonen
- E) Dato og klokkeslett for beslutningen om å utsette offentliggjøringen av innsideinformasjon
- F) Identiteten til alle personer som er ansvarlig for beslutningen om utsatt offentliggjøring

#### 4.2.1.5 VARSLINGSPLIKT VED OFFENTLIGGJØRING AV SÆRLIG KURSSENSITIVE BEGIVENHETER

**Hvis Utstederen i børsens åpningstid skal offentliggjøre opplysninger om overtakelsestilbud, resultatvarsel eller andre særskilte forhold som må antas å kunne påvirke kursen på Utstederens Aksjer i betydelig grad, må Utsteder kontakte Oslo Børs før offentliggjøring.**

Bakgrunnen for varslingsplikten er at børsen skal kunne vurdere om handelen i Aksjen skal suspenderes i forkant av offentliggjøringen.

Forhåndsvarselet skal rettes til børsens avdeling for Markedsovervåkning og administrasjon på telefon 22 34 19 11 (samtaler blir lagret). Det understrekes at varslingsplikten kommer i tillegg til plikten til å underrette børsen ved beslutning om utsatt offentliggjøring etter punkt 4.2.1.2 (3).

Offentliggjøring av resultatvarsler og oppkjøpstilbud vil alltid utløse varslingsplikt, og typiske kursutslag ved slike meldinger kan være retningsgivende ved vurderingen av hvilke opplysninger som vil omfattes. Det er med andre ord ikke tale om en varslingsplikt for alminnelige kurssensitive meldinger, men for meldinger av kvalifisert kurssensitiv art, der kurspåvirkningen må antas å bli så betydelig at suspensjon bør vurderes av hensyn til investormarkedet.

For ordens skyld presiseres at plikten til forhåndsvarsling ikke omfatter års- og delårsrapporter med mindre disse må antas å være svært kurssensitive etter kriterier som nevnt. Børsen anbefaler at års- og delårsrapporter offentliggjøres utenom børsens åpningstid. Interne prosesser med hensyn til tidspunkt for godkjenninger av dokumenter mv. må i så fall tilpasses.

Oslo Børs har i en rekke saker uttalt seg om forståelse av reglene. Det vises blant annet til følgende saker:

1. [Brev av 02.09.11 \(varslingsplikt ved offentliggjøring av særlig kurssensitive begivenheter\) - VoU s. 108 pkt. 4.1.2.7](#)
2. [Brev av 14.05.12 \(salgsavtale\) - VoU s. 71 pkt. 4.1.2.2](#)

#### 4.2.2 OPPLYSNINGER OFFENTLIGGJORT PÅ ANDRE MARKEDSPASSER

Opplysninger som skal meddeles eller offentliggjøres som følge av opptak til handel ved andre regulerte markedsplasser skal sendes skriftlig til Oslo Børs for offentliggjøring i henhold til punkt 2.7 senest samtidig med at melding sendes til annet markedsplass eller opplysningene offentliggjøres på annen måte.

#### 4.2.3 OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLER

Dersom det finnes nødvendig av hensyn til investorene eller markedet, kan Oslo Børs kreve at Utsteder offentliggjør bestemte opplysninger innen de frister børsen fastsetter.

#### 4.2.4 SELSKAPSHENDELSER

Utenlandske Utstedere: Utstedere med Norge som vertsstat er unntatt fra punkt 4.2.4 (1) nr. 1, nr. 2 første punktum og nr. 4 fordi tilsvarende regler gjelder i Utsteders hjemstat.

**(1) Utsteder skal straks offentliggjøre:**

- 1. Endringer i rettighetene knyttet til Utstederens Aksjer, herunder endringer i tilknyttede finansielle instrumenter utstedt av Utstederen.**
- 2. Utstedelsen av nye lån, herunder eventuelle garantier eller sikkerheter stilt i den forbindelse. Dersom utstedelsen gjelder et konvertibelt eller ansvarlig lån, skal dette opplyses. Utstedelse av liknende konvertible retter skal også offentliggjøres.**
- 3. Forslag og beslutning i styret, generalforsamling eller annet selskapsorgan om:**
  - a) utbytte**
  - b) fusjon**
  - c) fisjon;**
  - d) forhøyelse eller nedsettelse av aksjekapitalen**
  - e) fullmakt til kapitalforhøyelse; og**
  - f) splitt eller spleis av aksjer.**
- 4. Det skal gis opplysninger om tildeling og utbetaling av utbytte, samt om utstedelse av nye Aksjer, herunder eventuelle ordninger for tildeling, tegning, annullering og konvertering.**
- 5. Forslag og beslutning om utstedelse av tegningsretter.**
- 6. Ved utstedelse av lån og kapitalforhøyelser som nevnt i punkt 2) og 3) skal det opplyses om garantikonsortier, herunder om medlemmene av konsortiet og angis deres sammensetning og garantiforpliktelsenes innhold, samt eventuell forhåndstegning eller -tildeling.**
- 7. Registrert endring av Utstederens navn.**
- 8. Registrert endring av Aksjenes pålydende.**
- 9. Beslutning om endring i Utstederens styre, daglig leder, finansdirektør eller ekstern revisor, herunder også fratredelseserklæringer.**

Jf. [verdipapirhandelloven § 5-8 \(1\) og \(4\)](#) og [verdipapirhandelloven § 5-9 \(5\)](#).

Dersom opplysningene nevnt i første ledd må anses som innsideinformasjon, gjelder punkt 4.2.1.2 tilsvarende.

Til nr. 1: Tilknyttede finansielle instrumenter antas å omfatte eksempelvis konvertible obligasjoner, tegningsretter mv. Det legges til grunn at opplysningsplikten gjelder generelt for derivater utstedt av Utsteder, uavhengig av om disse gir rett til å erverve underliggende aksjer. Det vil si at også kontantavregnede derivater utstedt av Utsteder omfattes av opplysningsplikten.

Til nr. 2: Bestemmelsen gjelder etter ordlyden generelt og uavhengig av om det aktuelle lån er notert på regulert marked. Oslo Børs antar imidlertid at plikten til å offentliggjøre utstedelse av nye lån etter nr. 2 kun omfatter gjeldsinstrumenter. Opptak av andre lån skal offentliggjøres i den utstrekning dette anses som informasjonspliktig innsideinformasjon, jf. punkt 4.2.1.2.

Til nr. 3: Oslo Børs legger til grunn at kravet om straks å offentliggjøre forslag i styret om forhold som nevnt i a) til f) kun gjelder beslutning i styret om å fremme forslag til beslutning for generalforsamlingen eller annet selskapsorgan, og ikke forslag i styret som ikke leder til styrebeslutning om å fremme slikt forslag.

Til nr. 9: Problemstillinger rundt styreleders avgang, herunder om dette utgjorde innsideinformasjon, er

behandlet i [Oslo Børs' brev av 02.12.15 - VoU s. 143 pkt 4.2.2.5](#). Oslo Børs har også behandlet saker hvor revisors fratredelse er vurdert til å utgjøre innsideinformasjon, se [Oslo Børs' vedtak av 9. mai 2019](#) og [Oslo Børs' vedtak av 14. februar 2018](#).

**(2) Melding om nevnte forslag eller beslutninger skal inneholde nødvendig informasjon som gjør det mulig å beregne virkningen av den aktuelle hendelsen (utbyttets størrelse, antall utbytteaksjer/tegningsretter pr utestående aksje o.l.), herunder på hvilket tidspunkt Aksjen skal handles eksklusiv rettighetene. For rettet emisjon med påfølgende offentlig reparasjonsemisjon skal det opplyses om noen aksjer kan gi rett til å delta i begge emisjoner.**

**(3) Ved kontantutbytte, fortrinnsrettsemisjon, splitt eller spleis, samt reparasjonsemisjon i forbindelse med en rettet emisjon, skal det i tillegg til melding som beskrevet i annet ledd, offentliggjøres en separat melding som opplyser om relevante nøkkeldatoer (ex-dato, eierregisterdato/«record date» og evt. utbetalingsdato mv.), umiddelbart etter at disse datoene er fastsatt av Utstederen eller tentative datoer er kommunisert eksternt, og senest innen de frister som følger av punkt 4.2.5.2. Oppdatert melding skal offentliggjøres ved endringer av disse datoene frem til siste frist for offentliggjøring. Innholdet i en slik separat kunngjøring er inntatt i separat [Notis](#).**

**(4) Endringer i Utstederens ISIN, skal offentliggjøres senest innen to Handelsdager før effektiv dato og i en separat melding som angitt i egen [Notis](#).**

## 4.2.5 SELSKAPSHANDLINGER

### 4.2.5.1 GENERELT

**(1) Regel 61004 i Regelbok I gjelder ikke.**

**(2) Utstederen skal gjennomføre selskaphandlinger i samsvar med punkt 4.2.5.2 og 4.2.5.3, med mindre det er særlige grunner tilsier noe annet. Dersom en Utsteder vurderer å fravike de angitte fremgangsmåter, må Oslo Børs konsulteres god tid i forkant.**

### 4.2.5.2 GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER

Utenlandske Utstedere: For utenlandske Utstedere gjelder punkt 4.2.5 så langt den passer, se punkt 4.8.4.3.

Guide for gjennomføring av selskaphandlinger er tilgjengelig [her](#).

**(1) Forslag eller beslutninger om fortrinnsrettsemisjon, utbetaling av kontantutbytte, splitt eller spleis skal utformes slik at Aksjen tidligst kan handles eksklusiv den aktuelle rettighet to Handelsdager etter at relevante nøkkeldatoer (ex-dato, eierregistreringsdato/«record date» og eventuell utbetalingsdato mv.) er offentliggjort i separat melding og i samsvar med retningslinjene som er inntatt i egen [Notis](#). Alle relevante nøkkeldatoer må være inntatt i den separate meldingen.**

**(2) Ved øvrige selskaphandlinger som innebærer at aksjeeierne gis rettigheter av økonomisk verdi, skal Utstederen orientere Oslo Børs senest fem Handelsdager før det som måtte inntre først av (i) Utstederens planlagte annonsering av tidsplanen for selskaphandlingen eller (ii) planlagt ex-dato. Ved slik orientering skal det fremlegges forslag til tidsplan. Oslo Børs kan gi pålegg om hvilken informasjon som skal inngå i en melding om den aktuelle selskaphandlingen, og hvordan slik melding skal utformes**

og offentliggjøres.

**(3) Ved planlagt reparasjonsemisjon i forbindelse med en rettet emisjon, skal Utstederen offentliggjøre nøkkeldatoer for reparasjonsemisjonen i separat melding og i samsvar med retningslinjene inntatt i egen [Notis](#), straks reparasjonsemisjonen er vedtatt av Utstederen, og senest innen kl. 09:00 den dagen Aksjen handles eksklusiv den aktuelle rettighet. Utstedere som inngår i OBX-indeksen skal i tillegg orientere Oslo Børs innen kl. 14:00 Handelsdagen før Aksjen går eksklusiv retten til å delta i reparasjonsemisjonen.**

Bakgrunnen for at det er en annen tidsfrist for melding til markedet om ex-dato for reparasjonsemisjoner enn for transaksjoner omfattet av første ledd, er hensynet til likebehandling av aksjonærer. For de aksjonærer som ikke får delta i den rettede emisjonen, kan det ut fra et likebehandlingsperspektiv være uheldig at aksjen kan omsettes med rett til å delta i reparasjonsemisjonen i en tid etter at den rettede emisjonen er gjennomført.

Det er kun Utstedere som inngår i OBX-indeksen som i tillegg er pålagt en særskilt plikt til å orientere børsen innen kl. 14.00 dagen før aksjen går eksklusiv retten til å delta i reparasjonsemisjonen. Bakgrunnen for dette er at justeringer for reparasjonsemisjonen i børsens indekser først og fremst vil være aktuelt for disse Utstederne. Krav om melding til Oslo Børs om beslutning om utsatt offentliggjøring i henhold til punkt 4.2.1.2 gjelder imidlertid uendret for samtlige Utstedere.

**(4) Beslutninger om selskapshandlingen skal foreligge før Aksjen går eksklusiv den aktuelle rettighet. Rettigheter av økonomisk verdi skal tilfalle de som er aksjeeiere den siste dag Aksjen handles inklusive rettighetene, med mindre det foreligger særskilte omstendigheter som tilsier noe annet. Dette gjelder uavhengig av om vedkommende på denne dagen er registrert som eier i verdipapirregisteret.**

Bakgrunnen for regelen er å unngå den usikkerhet rundt prising av aksjen som kan oppstå der aksjen handles eksklusiv den økonomiske rettigheten før endelig beslutning om tildeling av rettighet er fattet (såkalt «betinget ex-dato»).

Dersom særlige grunner tilsier at beslutningen om selskapshandlingen må finne sted etter ex-dato, må børsen konsulteres i forkant. jf. punkt 4.2.5.1 (2).

En særskilt tilfelle av transaksjoner hvor det typisk vil foreligge «betinget ex-dato» er reparasjonsemisjoner i tilknytning til rettede emisjoner. Ettersom betinget ex-dato for denne typen transaksjoner er et relativt innarbeidet konsept, anser børsen tredje ledd som uttømmende i forhold til orienteringskravet i punkt 4.2.5.1 (2). Som utgangspunkt vil det ikke da gjelde noen særskilt plikt til å konsultere børsen i forkant, utover orienteringsplikten som er innført for OBX-selskaper, og melding om beslutninger om utsatt offentliggjøring i henhold til punkt 4.2.1.2.

**(5) Oslo Børs kan gi pålegg om at Utstederen skal fremlegge nærmere spesifisert dokumentasjon innen kl. 08:15 den dagen Aksjen handles eksklusiv den aktuelle rettighet.**

#### **4.2.5.3 OFFENTLIGGJØRING AV EX-DATO**

**Før børsåpning første dagen Aksjen handles eksklusiv den aktuelle retten (ex-dato) skal Utstederen offentliggjøre en separat melding med nødvendig informasjon om transaksjonen i henhold til innholds krav inntatt i egen [Notis](#).**

Kravet til separat melding på ex.dato gjelder ikke for ex.dato for reparasjonsemisjoner, forutsatt at nøkkelinformasjonsmelding offentliggjøres på ex.dato.

#### 4.2.5.4 NÆRMERE BESTEMMELSER OM IKRAFTTREDELSE AV FUSJON, FISJON OG KAPITALNEDSETTELSE VED UTDELING

Utenlandske Utstedere: Utenlandske Utstedere skal følge punkt 4.8.4.2 i stedet for punkt 4.2.5.4.

**(1) Fusjon, fisjon og kapitalnedsettelse ved utdeling til aksjeeierne, skal registreres ikrafttrådt utenom børsens åpningstid. Første punktum omfatter kun fusjon der et overdragende selskap er notert på Oslo Børs eller Euronext Expand.**

Se allmennaksjeloven av 13. juni 1997 nr. 45 §§ [12-6](#), [13-17](#) og [14-8](#) (1) vedrørende hva som utgjør ikrafttredelsestidspunktet for slike selskaps handlinger.

Børsens åpningstid er kl. 9.00 til 16.30.

**(2) Dersom registreringen må skje i børsens åpningstid, vil Oslo Børs vurdere om det er behov for å suspendere Utstederens Aksjer fra handel ut den Handelsdagen ikrafttredelsen skjer.**

**(3) Utstederen må straks sende oppdatert firmaattest til Oslo Børs og senest innen kl. 08:15 den første Handelsdagen etter at selskaps handlingen er registrert ikrafttrådt.**

Oppdatert firmaattest sendes til børsens avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon ([ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no)).

**(4) Første til tredje ledd gjelder tilsvarende for gjennomføring av andre særskilte transaksjoner som kan medføre usikkerhet om knyttet til prisingen av Aksjene eller hvilke Aksjer som handles.**

#### 4.2.5.5 SÆRLIG OM KAPITALENDRINGER

Utenlandske Utstedere: Utenlandske Utstedere skal følge punkt 4.8.4.4 i stedet for punkt 4.2.5.5.

**(1) Regel 61002 i Regelbok I gjelder ikke.**

**(2) Ved senere ~~kapitalforhøyelser~~ aksjeutstedelser i samme aksjeklasse som er tatt opp til handel, anses de nye Aksjene for automatisk tatt opp til notering-handel uten søknad. ~~Notering-Opptak til handel~~ skal skje uten ugrunnet opphold etter registrering av kapitalforhøyelsen. Oslo Børs kan gjøre unntak fra annet punktum.**

Bestemmelsens annet ledd, første punktum tilsvarende verdipapirforskriften § 13-3 (2). Opptak til handel av nye Aksjer i samme aksjeklasse som allerede noterte Aksjer skjer uten vedtak fra Oslo Børs, og uten søknad fra Utsteder. Slikt opptak skjer i utgangspunktet automatisk når Aksjene er selskapsrettslig, gyldig utstedt. For norske selskaper er dette når kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret, jf. asal § 10-10. Dersom opptak til handel forutsetter oppfyllelse av bestemte vilkår eller forutsetninger, som for eksempel offentliggjøring av prospekt etter prospektforordningen, skal og kan Utsteder gjennom tilstrekkelige effektive mekanismer utsette opptak til handel og levering av de nye Aksjene frem til slike vilkår og forutsetninger er oppfylt. Slike tilstrekkelige effektive mekanismer kan eksempelvis være å sørge for at de nye Aksjene midlertidig registreres på et separat ISIN-nummer eller at Aksjene holdes på sperret verdipapirkonto administrert av tilrettelegger. Samtidig må Utsteder sørge for at Aksjene har en omsetningsbegrensning frem til vilkårene og forutsetningene for opptak til handel er oppfylt. Videre skal Utsteder etter annet punktum sørge for at vilkårene og forutsetningene for opptak til handel oppfylles slik at opptak til handel av de nye Aksjene kan skje uten ugrunnet opphold etter at Aksjene er selskapsrettslig gyldig utstedt.

Se [Børsklagenemndens sak 1/2012 - VoU s. 46 pkt. 4.1.1.1](#) og [børsens kritikkbrev av 11. november 2016 -](#)



[VoU s. 153 pkt. 4.3.2.5](#) vedrørende overtredelse av plikten til å notere nye aksjer uten ugrunnet opphold.

**(3) Utsteder skal straks offentliggjøre forslag og beslutning i styret, generalforsamling eller annet selskapsorgan om en aksjeutstedelse i Utsteder, jf. punkt 4.2.4 (1) nr. 3 d). Utsteder skal deretter straks, og senest innen tre Handelsdager før Aksjene tas opp til handel, informere Oslo Børs om hvorvidt tilbudet eller opptaket av de nye Aksjene vil være gjenstand for prospektplikt eller ikke. Informasjonen skal gis gjennom funksjonalitet for dette i NewsPoint. Nærmere krav til informasjon og prosedyre fremgår av separat Notis utstedt av Oslo Børs. Oslo Børs kan gjøre unntak fra annet punktum.**

Regelens tredje ledd, annet punktum oppstiller en opplysningsplikt for Utsteder overfor Oslo Børs i forbindelse med forslag eller beslutning om aksjeutstedelser. Bakgrunnen for dette er at Oslo Børs som regulert marked skal ha effektive ordninger for å påse at Utstedere oppfyller sine forpliktelser etter verdipapirhandelloven kapittel 7 om prospektkrav, jf. vphl. § 12-2 (3). Det vises i den forbindelse til prospektforordningen artikkel 3 nr. 3 om verdipapirer ikke skal opptas til handel på et regulert marked i EU eller EØS før det er offentliggjort et prospekt i samsvar med forordningen.

Nærmere krav til informasjon og prosedyre fremkommer av separat Notis. Oslo Børs kan gjøre unntak fra regelen, og Utsteder må da kontakte Oslo Børs i god tid dersom man for eksempel planlegger at aksjeutstedelsen skal gjennomføres og aksjene skal tas opp til handel mindre enn tre Handelsdager etter beslutning om aksjeutstedelse. Ved søknad om unntak skal avdelingen for Markedsadministrasjon kontaktes per telefon (+47 22 34 19 45). Nødvendig informasjon om aksjeutstedelsen og eventuell prospektplikt skal da først gis i NewsPoint når forholdet er offentliggjort i henhold til Regelbok II punkt 4.2.4 (1) nr. 3 d).

**(3)(4)** Ved notering av Aksjer i samme aksjeklasse som den som allerede er notert, men med andre rettigheter enn Aksjene som allerede notert, og der noteringen ikke utløser prospektplikt, skal Oslo Børs underrettes om dette senest 10 Handelsdager før Aksjene planlegges tatt opp til handel.

Underretningen om notering av aksjer med andre rettigheter enn de allerede noterte Aksjer skal skje ved at beskrivelse av aksjene og de avvikende rettigheter knyttet til disse, samt nærmere krav fastsatt av børsen, sendes til børsens noteringsavdeling . Dersom underretningen ikke inneholder insideinformasjon, skal underretningen sendes til [ListingOslo@euronext.com](mailto:ListingOslo@euronext.com). Dersom underretningen inneholder insideinformasjon, skal den sendes til personlige e-postadresser til ansatte i Noteringsavdelingen på Oslo Børs.

**(4)(5)** Ved enhver endring av aksjekapitalen eller antall utstedte Aksjer, skal Utstederen straks offentliggjøre at endringen er registrert i Foretaksregisteret, samt størrelsen på ny aksjekapital og totalt antall utstedte Aksjer.

Bakgrunnen for regelen er at det er viktig for investormarkedet at slik informasjon straks tilflyter markedet ved særskilt offentliggjøring, da blant annet flaggetersklene i [vphl. § 4-2](#) gjelder i forhold til aksjekapital eller tilsvarende andel av stemmene. I tillegg sørger dette for at børsen systemer til enhver tid er oppdaterte.

Se børsens [kritikkbrev av 21. august 2015, VoU s. 140 pkt. 4.2.2.3](#) vedrørende brudd på plikten til straks å offentliggjøre endringer i aksjekapitalen.

#### **4.2.5.6 OFFENTLIGGJØRING AV TEORETISK ÅPNINGSKURS**

Ved komplekse selskaphendelser kan Oslo Børs kan pålegge Utstederen å offentliggjøre teoretisk åpningskurs innen slik frist børsen fastsetter. Meldingen skal angi hvordan den teoretiske åpningskursen er beregnet, og de sentrale forutsetninger benyttet i beregningen.

Med «komplekse selskaphendelser» menes kombinasjoner av selskaphendelser (på samme tid eller nær i tid) så som emisjon/gjeldskonvertering, spleis/splitt og utbytte/annen utdeling eller liknende.

#### 4.2.6 ÅRLIG RESERVERAPPORT

Utstедers plikt til å utarbeide og offentliggjøre årlig reserverapport er nærmere omtalt i [«Listing and disclosure requirements for oil and natural gas companies»](#)

(1) Utstедere hvis vesentligste virksomhet er eller planlegges å være leting etter og/eller produksjon av hydrokarboner (olje- og naturgasselskaper), skal årlig offentliggjøre en reserverapport i samsvar med krav og frister inntatt i egen [Notis](#).

(2) Den årlige reserverapporten skal offentliggjøres senest samtidig med offentliggjøring av årsrapporten eller på det tidspunkt som følger av reserverapporteringsregler Utstедeren er underlagt ved annen markeds plass.

(3) Den årlige reserverapporten kan utarbeides på norsk, engelsk, svensk eller dansk.

### 4.3 REGNSKAPSRAPPORTERING

#### 4.3.1 ÅRS- OG HALVÅRSRAPPORTER

Utenlandske Utstедere fra land utenfor EØS med Norge som hjemstat kan utarbeide årsregnskap og halvårsregnskap etter regnskapsstandarden i sin registreringsstat dersom vilkårene i [verdipapirforskriften § 5-11](#) er oppfylt.

(1) Utstедeren skal utarbeide en årsrapport i henhold til verdipapirhandelloven § 5-5 med tilhørende forskriftsbestemmelser og bestemmelser fastsatt i disse reglene. Årsrapporten skal offentliggjøres senest fire måneder etter utgangen av hvert regnskapsår.

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-5](#) (1) første og annet punktum.

Årsrapporten anbefales i henhold til [Oslo Børs' IR-anbefaling](#) offentliggjort så raskt som mulig og senest tre måneder etter regnskapsperiodens utgang, med mindre selskapet har avlagt en delårsrapport for fjerde kvartal innen slik dato. Det anbefales videre at delårsrapport for første, tredje og eventuelt fjerde kvartal avlegges i samsvar med IAS 34 eller tilsvarende regnskapsstandarder for selskaper som rapporterer etter andre anerkjente regnskapsprinsipper tilsvarende IFRS.

Utstедeren skal sørge for at årsrapporten forblir offentlig i minst ti år, jf. [verdipapirhandelloven § 5-5](#) (1) tredje punktum.

(2) Utstедeren skal i årsberetningen innta opplysninger om aksjeeierforhold som angitt i verdipapirhandelloven § 5-8a.

(3) Utstедeren skal utarbeide halvårsrapport for regnskapsårets første seks måneder i henhold til verdipapirhandellovens § 5-6 med tilhørende forskriftsbestemmelser og bestemmelser fastsatt i disse reglene. Halvårsrapporter skal offentliggjøres så snart som mulig og senest to måneder etter regnskapsperiodens utgang.

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-6](#) (1) første og annet punktum.

Se for øvrig [Oslo Børs' IR-anbefaling](#).

Utsteder skal sørge for at halvårsrapport forblir offentlig i minst fem år, jf. [verdipapirhandelloven § 5-6](#) (1) tredje punktum.

#### 4.3.2 OFFENTLIGGJØRING AV DELÅRSRAPPORTER

**Dersom Utstederen utarbeider delårsrapport utover det som fremkommer av punkt 4.3.1, skal rapporten offentliggjøres senest samtidig som de blir offentliggjort på annen måte.**

Bestemmelsen er ikke ment å pålegge Utsteder å offentliggjøre regnskapsinformasjon utlukkende utarbeidet for interne formål.

Utstederne anbefales i henhold til [Oslo Børs' IR-anbefaling](#) å publisere delårsrapport for første og tredje kvartal i tillegg til det lovpålagte kravet til års- og halvårsrapport. Det anbefales at halvårsrapport og delårsrapport for første og tredje kvartal offentliggjøres så raskt som mulig og senest den 15. i den andre måneden etter regnskapsperiodens utgang.

#### 4.3.3 FINANSIELL KALENDER

**(1) Utstederen skal senest innen årets utgang offentliggjøre en finansiell kalender. Finansiell kalender skal vise planlagte datoer for offentliggjøring av Utstederens årsrapport, halvårsrapport, delårsrapport og avholdelse av Selskapets ordinære generalforsamling påfølgende år.**

**(2) Dersom tidspunktene endres skal Utsteder offentliggjøre endringene straks disse er besluttet.**

**(3) Utstederen skal offentliggjøre finansiell kalender ved bruk av funksjonaliteten "Finnskalender" i NewsPoint.**

#### 4.4 REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

**(1) Utstederen skal i årsberetningen eller i et dokument det er henvist til i årsberetningen, gi en samlet redegjørelse for Utstederens eierstyring og selskapsledelse. Redegjørelsen skal omfatte hvert enkelt punkt i anbefalingen. Dersom Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse ikke er fulgt, skal avviket begrunnes og det skal redegjøres for hvordan Utstederen har innrettet seg på annen måte.**

Bestemmelsen tilsvare pkt. 1 annet ledd i Norsk anbefaling for eierstyring i selskapsledelse. Gjeldende versjon av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse er tilgjengelig på [www.nues.no](http://www.nues.no).

Norske sekundærnoterte Utstedere kan gi redegjørelse i forhold til tilsvarende anbefaling som gjelder på Utsteders primærmarked. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen gis i forhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Se punkt 4.8.3.1.

Utenlandske selskaper:

Primærnoterte selskaper med Norge som hjemstat eller vertsstat kan gi redegjørelse i forhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat Utsteder er registrert. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen gis i forhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Se hhv. punkt 4.8.2.1.2 og 4.8.2.2.2 (3).

Sekundærnoterte selskaper med Norge som hjemstat eller vertsstat kan gi redegjørelse i forhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat Utsteder er registrert eller på Utsteders primærmarked. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen gis i forhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Se hhv. punkt 4.8.3.2.2 (1) og 4.8.3.3 (3).

**(2) Utstederen skal sikre at følgende opplysninger er inntatt i redegjørelsen som gis etter første ledd:**

1. En angivelse av anbefalinger og regelverk om foretaksstyring som Utsteder omfattes av, eller for øvrig velger å følge,
2. opplysninger om hvor anbefalinger og regelverk som nevnt i (a) er offentlig tilgjengelige,
3. en beskrivelse av hovedelementene i Utsteders, og for regnskapspliktige som utarbeider konsernregnskap, eventuelt også konsernets, systemer for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen,
4. vedtektsbestemmelser som helt eller delvis utvider eller fraviker bestemmelser i allmennaksjelovens kapittel 5,
5. sammensetningen av styre, bedriftsforsamling, representantskap og kontrollkomité og eventuelle arbeidsutvalg for disse organene, samt en beskrivelse av hovedelementene i gjeldende instruksjoner og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid,
6. vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskifting av styremedlemmer, og
7. vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at Utsteder skal kjøpe tilbake eller utstede egne Aksjer.

Bestemmelsen tilsvarende [regnskapsloven § 3-3 b](#).

For norske sekundærnoterte Utstedere og utenlandske sekundærnoterte Utstedere med Norge som hjemstat skal opplysninger som fremgår av annet ledd inntas i Utsteders redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse. Se hhv. punkt 4.8.3.1 og 4.8.3.2.2 (1).

Utenlandske primær- og sekundærnoterte Utstedere fra utenfor EØS med Norge som hjemstat kan søke unntak fra annet ledd under visse vilkår dersom Utstederen er omfattet likeverdige krav, se nærmere beskrivelse i hhv. punkt 4.8.2.1.2 (2) og 4.8.3.2.2 (2).

Utenlandske primær- og sekundærnoterte Utstedere med Norge som vertsstat er unntatt fra annet ledd fordi tilsvarende regler gjelder i Utsteders hjemstat. Se hhv. punkt 4.8.2.2 (1) og 4.8.3.3 (1).

**(3) Dersom redegjørelsen som nevnt i første ledd gis i et dokument det er henvist til i årsberetningen, må dette dokumentet i sin helhet offentliggjøres senest samtidig med offentliggjøringen av årsrapporten.**

Redegjørelse i elektronisk format på Utsteders internettside tilfredsstillende kravet i tredje ledd.

## 4.5 OFFENTLIGGJØRING AV PROSPEKT

Finanstilsynet er prospektmyndighet i Norge og kontrollerer EØS-prospekter som gjelder offentlige tilbud av omsettelige verdipapirer rettet mot det norske markedet og notering av omsettelige verdipapirer på norsk regulert marked. Nærmere informasjon er tilgjengelig [her](#).

**(1) Senest kl. 08:00 den dagen tilbudsperioden starter eller notering foretas, skal Utstederen offentliggjøre at EØS-prospektet er godkjent, og hvis relevant, at prospektet er grensekrysset til Norge, og opplyse om hvor dette er tilgjengelig. Samme frist gjelder for offentliggjøring av dokumenter som oppfyller kravene for dispensasjon fra plikten til å utarbeide et prospekt ("tilsvarende dokument").**

**(2) Nasjonale prospekter skal offentliggjøres før tilbudsperioden starter eller notering foretas.**

**(3) Utstederen skal uten ugrunnet opphold etter godkjenning av tilleggsprospekt offentliggjøre at tilleggsprospekt er godkjent, og hvis relevant grensekrysses til Norge, og hvor dette er tilgjengelig.**

## **4.6 INFORMASJON TIL AKSJEIERE OG GENERALFORSAMLINGER**

### **4.6.1 INFORMASJON TIL AKSJEIERE**

**Meldinger, dokumenter eller annen informasjon som sendes til aksjeeierne skal offentliggjøres senest samtidig med utsendelsen.**

Bestemmelsen er ikke begrenset til meldinger som sendes til samtlige aksjonærer. Også meldinger som sendes til en større gruppe av aksjonærene, eksempelvis alle aksjonærer bosatt i Norge, skal offentliggjøres etter bestemmelsen.

### **4.6.2 GENERALFORSAMLING**

**(1) Utstederen skal offentliggjøre innkalling til generalforsamling. Utsteder skal i tillegg offentliggjøre dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Dette gjelder også dokumenter som inntas i eller vedlegges innkallingen. Slik offentliggjøring skal foretas så snart dokumentene er gjort tilgjengelig for Utstederens aksjeeiere.**

Det som skal offentliggjøres etter bestemmelsens andre og tredje punktum er dokumenter som Utsteder skal gjøre tilgjengelig for aksjonærene i forbindelse med avholdelse av generalforsamling. Grunnlaget for hvilke dokumenter dette er, vil følge av selskapslovgivningen og Utstedeers vedtekter. For norske allmennaksjeselskaper skal dette samsvare med de dokumenter som Utsteder skal legge ut på sine internettsider, jf. forskrift om selskapets opplysningsplikt før og etter generalforsamlingen i allmennaksjeselskaper. Utenlandske Utstedere må se hen til sin selskapslovning og sine vedtekter for å vurdere hvilken dokumentasjon som skal gjøres tilgjengelig for aksjonærene.

Fjerde punktum innebærer at dersom dokumenter gjøres tilgjengelig på et tidligere tidspunkt enn offentliggjøring av innkallingen, må disse offentliggjøres så snart de er gjort tilgjengelig for aksjonærene. Det gjelder for eksempel fusjonsplan eller fisjonsplan etter [allmennaksjeloven § 13-12](#) første ledd (fusjonsplan) og [§ 14-4](#) tredje ledd jf. 13-12 første ledd (fisjonsplan).

Oslo Børs har i enkeltsaker rettet kritikk mot Utstedere som ikke har offentliggjort og lagret innkalling til generalforsamling i den offentlige lagringsmekanismen (OAM) samtidig som den er sendt aksjonærene, se [kritikkbrev av 14. juli 2015 - VoU s. 139 pkt. 4.2.2.2](#), [kritikkbrev av 13. juni 2014 - VoU s. 67, pkt. 4.2.1.9](#) og [kritikkbrev av 27. mai 2013 og 28. mai 2013, VoU s. 171-172 pkt. 4.2.2.3 og 4.2.2.4](#).

**(2) Selskapet skal i innkalling til generalforsamling vedlegge en fullmakt til å stemme, med mindre et slikt skjema er tilgjengelig for aksjeeierne på Utstederens internettsider og innkallingen inneholder den informasjonen aksjeeierne trenger for å få tilgang til dokumentene, herunder internettdressen.**

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-9 \(3\)](#).

**(3) Oslo Børs skal ha rett til å være til stede og ta ordet på Utstederens generalforsamling.**

**(4) Utstederen skal straks offentliggjøre at generalforsamlingen er avholdt. Dersom noen beslutninger avviker fra styrets forslag må dette angis i børsmeldingen.**

Bestemmelsen suppleres av [forskrift](#) om selskapets opplysningsplikt før og etter generalforsamlingen i visse allmennaksjeselskaper av 6. juli 2009 nr. 983 § 4.

**(5) Hvis Utstederen har til hensikt å endre sine vedtekter, må de foreslåtte endringene sendes til Finanstilsynet og Oslo Børs. Oversendelse skal skje elektronisk og finne sted senest samme dag som oversendelse av innkalling til generalforsamling der forslaget skal behandles. Plikten til å sende de foreslåtte endringene til Finanstilsynet og Oslo Børs anses for å være oppfylt dersom de foreslåtte endringene angis i innkallingen til generalforsamling som offentliggjøres i henhold til første ledd. Fristen i annet punktum gjelder tilsvarende ved oversendelse av endringene til representantskap, forstanderskap eller liknende organ.**

Jf. [verdipapirhandelloven § 5-8 \(6\)](#).

Ved oppfyllelse av plikten etter femte ledd antas det at komplett vedtektsutkast skal innsendes, jf. Ot. prp. nr. 34 (2006-2007) s. 342. For de tilfeller hvor komplett utkast til vedtekter vedlegges innkalling til generalforsamling som offentliggjøres i henhold til første ledd anses plikten i femte ledd for å være oppfylt. I andre tilfeller skal komplett vedtektsutkast sendes til børsens avdeling for Markedsovervåking- og administrasjon ([ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no)).

Utenlandske Utstedere: Utstedere med Norge som vertsstat er unntatt fra bestemmelsen fordi tilsvarende regler gjelder i Utsteders hjemstat. Se punkt 4.8.2.2 (1) (primærnoterte selskaper) og punkt 4.8.3.3 (1) (sekundærnoterte selskaper).

## **4.7 FORTSATT NOTERING VED FUSJON, FISJON OG ANDRE VESENTLIGE ENDRINGER**

### **4.7.1 FUSJON**

Materielt sett er utgangspunktet at en notert Utsteder som deltar i fusjon beholder børsnoteringen med mindre opptaksvilkårene ikke er oppfylt etter transaksjonen. Opptaksvilkårene gjelder fullt ut i slike tilfeller, med unntak (for Utstedere som er notert på Oslo Børs) av det særskilte kravet til minstepris i opptaksreglene punkt 3.4.5. I tilfelle Utsteder ikke tilfredsstillende opptakskravene, vil børsen vurdere å stryke Utsteder fra notering.

Euronext Expand som et alternativt regulert noteringsprodukt gjør at hensynene mot å stryke selskaper notert på Oslo Børs ikke er like sterke som tidligere. På den annen side bør praktiseringen av regelverket ikke på en urimelig måte vanskeliggjøre gjennomføring av strukturendringer i børsnoterte selskaper. Eksempelvis er det som utgangspunkt ikke naturlig at et selskap som før transaksjonen ikke tilfredsstillende opptakskravene mht. aksjeeiere skal strykes etter å ha innfusjonert et selskap innen samme bransje uten å nå aksjeeierkravet. Innebærer en slik fusjon i realiteten en ny notering av virksomhet som ellers ikke tilfredsstillende opptaksvilkårene, vil Utsteder derimot måtte strykes fra børsnotering og evt. henvises til en notering på Euronext Expand.

**(1) Dersom Utsteder deltar i en fusjon, skal Utsteder senest fem Handelsdager etter at fusjonsplanen er undertegnet, sende en orientering til børsen der det kort redegjøres for om det fusjonerte selskapet etter fusjonen oppfyller vilkårene for opptak til handel. Det skal oppgis om noteringen ønskes videreført.**

Orienteringen nevnt i første ledd kan gi en helt kortfattet omtale av Utsteders forhold til opptaksvilkårene. Dersom noteringen ikke ønskes videreført kan det for eksempel være relevant å

redegjøre for om aksjeeierne er eller vil bli tilbudt aksjer i et selskap som er eller vil bli notert på regulert marked, om de er eller vil bli gitt anledning til å selge seg ut av Utsteder og hvor stor andel av aksjeeierne som har stemt mot forslag som innebærer strykning fra notering. Dersom det skal stemmes over forslag om strykning som ledd i godkjenning av fusjonsplanen, kan opplysninger om avstemningsresultatet i tilfelle ettersendes.

Dersom selskap notert på Oslo Børs prinsipielt eller subsidiært ønsker en videreføring av noteringen på Euronext Expand, må dette angis. Dette anses i tilfelle som en (prinsipal eller subsidiær) søknad om notering på Euronext Expand, som innebærer at noteringen kan overføres dit uten at børsen trenger å fatte vedtak om strykning fra notering på Oslo Børs, og uten at ordinær opptaksprosess på Euronext Expand må gjennomføres.

Oslo Børs har tidligere behandlet spørsmål om fortsatt notering, se blant annet:

- [Oslo Børs' vedtak av 15. oktober 2014 - VoU s. 78 pkt. 4.3.1](#) om fortsatt notering etter gjennomføring av fisjonsfusjon, hvor selskapet ble gitt en frist på tre måneder på å oppfylle enkelte opptakskrav for å kunne videreføre noteringen på Oslo Axess (Euronext Expand)
- [Oslo Børs' vedtak av 10. desember 2014 - VoU s. 83 pkt. 4.3.2](#) vedrørende videreføring av børsnotering ved større endringer i virksomhet

Merk at dersom Utsteder er overdragende selskap i en fusjon, må det søkes om opptak til handel i henhold til opptaksreglene dersom det fusjonerte selskapet ønsker å være notert på Oslo Børs eller Euronext Expand.

**(2) Første ledd gjelder ikke der Utstederen innfusjonerer heleid datterselskap.**

**(3) Senest 15 Handelsdager etter at Oslo Børs har mottatt orientering etter første ledd, kan børsen pålegge Utstederen å sende inn et dokument som innholdsmessig tilfredsstillende kravene til opptakssøknad. I særlige tilfeller kan Oslo Børs fastsette at også andre deler av opptaksprosessen skal følges.**

**(4) Aksjene i det fusjonerte selskapet skal være notert med mindre Oslo Børs vedtar å stryke Aksjene i henhold til punkt 2.11.**

#### 4.7.2 FISJON

**(1) Dersom Utstederen deltar i en fisjon, gjelder punkt 4.7.1 tilsvarende for det overdragende selskapet. For det eller de overtakende selskaper gjelder opptaksreglene så langt de passer.**

**(2) Første ledd gjelder tilsvarende for deling av Utstederen mellom aksjeeierne etter andre fremgangsmåter enn fisjon.**

Merknadene til punkt 4.7.1 gjelder tilsvarende.

Overdragende selskap i fisjon vil som hovedregel ikke kunne påregne fortsatt notering på Oslo Børs eller Euronext Expand med mindre opptaksvilkårene er oppfylt. Overtagende selskap vil som utgangspunkt måtte gjennomgå ordinær opptaksprosess.

#### 4.7.3 ANDRE ENDRINGER I UTSTEDER

**(1) Plikten til å sende en orientering til børsen hvor det redegjøres for om Utstederen etter gjennomføring av transaksjonen oppfyller vilkårene for opptak til handel etter første ledd, inntreer**

dersom Utstederen inngår en avtale om en transaksjon som innebærer en endring på mer enn 50 % målt mot følgende størrelsesindikatorer:

1. Eiendeler
2. Driftsinntekter
3. Årsresultat

(2) Størrelsesindikatorerne i andre ledd er alternative i den forstand at de utløses dersom transaksjonen medfører en endring på 50 % for en av indikatorerne. Andre indikatorer kan benyttes dersom de nevnte indikatorerne gir et avvikende resultat eller er misvisende for Utstederens bransje. Beregningen av om transaksjonen medfører en endring som nevnt skal som utgangspunkt skje ut fra størrelsesindikatorerne i Utstederens siste offentliggjorte årsregnskap. Beregningen kan likevel etter samtykke fra Oslo Børs skje på bakgrunn av avlagte delårsrapporter etter avslutningen av siste årsregnskap hvis årsrapporten gir et misvisende resultat.

(3) Dersom Utstederen på andre måter enn som nevnt i punkt 4.7.1 og 4.7.2 endrer karakter, avvikler vesentlige deler av virksomheten eller inngår avtale om transaksjon som innebærer en endring på mer enn 50 % målt mot kriteriene nevnt i andre og tredje ledd, gjelder punkt 4.7.1 og 4.7.2 tilsvarende. Fristen nevnt i punkt 4.7.1 (1) skal beregnes fra tidspunktet avtalen inngås.

Merknadene til punkt 4.7.1 og 4.7.2 gjelder tilsvarende.

Krav om redegjørelse i henhold til denne bestemmelsen omfatter også domisilskifte og der Utsteder inngår i «scheme/plan of arrangements» eller tilsvarende transaksjonsformer.

Se [børsens vedtak om fortsatt børsnotering ved vesentlig endring \(oppkjøp\) av 20.12.13 - VoU s. 179 flg. pkt. 4.3.3.](#)

Hvor transaksjonen innebærer en endring på mer enn 50 % i henhold til punkt 4.7.3, er det som utgangspunkt ingen praksis for dispensasjonsadgang for kravet til redegjørelse for fortsatt notering, se [børsens uttalelse av 20.08.13 om krav til redegjørelse for fortsatt notering - VoU s. 176 flg. pkt. 4.3.1.](#)

#### **4.7.4 TILLEGGSINFORMASJON SOM SKAL OFFENTLIGGJØRES VED VESENTLIGE ENDRINGER I UTSTEDER**

(1) Der Utstederen gjennomfører en transaksjon som innebærer at Utstederen vesentlig endrer karakter og fremstår som et nytt selskap, skal tilleggsopplysninger til markedet offentliggjøres dersom transaksjonen ikke utløser krav om EØS-prospekt eller krav om "tilsvarende dokument" etter prospektreglene. Tilleggsopplysningene skal tilsvare innholdskravene for et "tilsvarende dokument" etter prospektreglene. Et dokument med nevnte tilleggsopplysninger skal offentliggjøres så snart det er utarbeidet og innen rimelig tid etter gjennomføringen av transaksjonen. Oslo Børs kan sette en frist for offentliggjøringen.

Børsen vil ikke kontrollere dokument som offentliggjøres etter denne bestemmelsen, kun påse at det dokumentet offentliggjøres.

(2) Oslo Børs avgjør i tvilstilfeller skal om tilleggsinformasjon i henhold til første ledd skal offentliggjøres.

### **4.8 UTENLANDSKE UTSTEDERE OG NORSKE SEKUNDÆRNOTERTE UTSTEDERE**

#### **4.8.1 GENERELT**



**(1) Punkt 4.8 gjelder utenlandske Utstedere med primærnotering på Oslo Børs og Euronext Expand samt norske og utenlandske sekundærnoterte Utstedere.**

**(2) Norge er hjemstat for norske Utstedere samt for Utstedere fra land utenfor EØS dersom dette følger av verdipapirhandelloven.**

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-4](#), jf. også [prospektdirektivet art. 2\(1\)\(m\)\(iii\)](#).

Samtlige Utstedere av Aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs og Euronext Expand skal ha en hjemstat i EU/EØS-området. Det er kun Utstedere med Norge som hjemstat som vil være forpliktet til å følge verdipapirhandellovens regler om rapportering, flagging mv. Utstedere med Norge som vertsstat skal følge hjemlandets regler om rapportering, flagging mv. selv om de er notert på Oslo Børs eller Euronext Expand.

Norge er hjemstat for:

1. Aksjeutstedere fra EØS med forretningskontor i Norge
2. Aksjeutstedere fra land utenfor EØS som har utstedt aksjer når Norge er det landet i EØS hvor
  - i) aksjene tilbys til offentligheten for første gang, eller
  - ii) det søkes om opptak til notering på regulert marked for første gang.

Utsteder som nevnt i andre punktum kan velge Norge som hjemstat dersom én av hendelsene i andre punktum nr. i) og ii) har funnet sted i Norge og den andre i en annen EØS-stat.

3. Utsteder som ikke er omfattet av nr. 1 og nr. 2, dersom utsteder har valgt Norge som hjemstat. Slik utsteder må enten ha forretningskontor i Norge eller ha sine aksjer opptatt til handel på norsk regulert marked. Valget av Norge som hjemstat etter denne bestemmelsen skal gjelde i minst tre år, med mindre de omsettelige verdipapirene ikke lenger er opptatt til handel på regulert marked.

Aksjeutstedere med forretningskontor i et annet EØS-stat som er notert på Oslo Børs eller Euronext Expand, vil ha det aktuelle EØS-staten som hjemstat.

Aksjeutstedere notert på Oslo Børs eller Euronext Expand som ikke har Norge som hjemstat, har Norge som vertsstat, jf. [verdipapirhandelloven § 5-4 femte ledd](#).

**(3) For andre utenlandske Utstedere tatt opp til handel på Oslo Børs og Euronext Expand er Norge vertsstat.**

**(4) Primærnotert Utsteder er selskap som er notert på Oslo Børs eller Euronext Expand og som ikke er notert på en annen av Oslo Børs anerkjent børs eller regulert markeds plass. Selskap som er notert på en av Oslo Børs anerkjent markeds plass i tillegg til å være notert på Oslo Børs eller Euronext Expand er å anse som primærnotert hvis det ble notert på Oslo Børs eller Euronext Expand først. Selskap som er notert på en av Oslo Børs anerkjent børs eller regulert markeds plass før notering på Oslo Børs eller Euronext Expand er å anse som primærnotert hvis det har søkt om og blitt notert som dette.**

**(5) Sekundærnotert Utsteder er et selskap som er notert på en av Oslo Børs anerkjent børs eller regulert markeds plass før notering på Oslo Børs eller Euronext Expand hvis det har søkt om og blitt notert som dette.**

**(6) En Utsteder kan endre status fra primær- til sekundærnotert eller motsatt etter skriftlig søknad til Oslo Børs. Søknaden skal være besluttet av Utstederens styre, og undertegnet av styret eller av noen som styret har gitt nødvendig fullmakt.**

(7) Sekundærnotert Utsteder på Oslo Børs eller Euronext Expand som ikke lenger er notert på en av Oslo Børs anerkjent børs eller regulert markeds plass vil endre status fra sekundærnotert til primærnotert uten søknad.

(8) Utenlandske Utstedere med primær- eller sekundærnotering på Oslo Børs eller Euronext Expand og norske Utstedere med sekundærnotering på Oslo eller Euronext Expand er underlagt Regelverket bortsett fra unntakene og presiseringene gitt i dette kapitlet.

## 4.8.2 PRIMÆRNOTERTE UTSTEDERE

### 4.8.2.1 UTSTEDERE MED NORGE SOM HJEMSTAT

#### 4.8.2.1.1 BRUK AV TREDJELANDS REGNSKAPSSTANDARDER

(1) En Utsteder fra land utenfor EØS kan utarbeide årsregnskap og halvårsregnskap etter regnskapsstandardene i sin registreringsstat dersom vilkårene i verdipapirforskriften § 5-11 er oppfylt.

(2) Bestemmelsene i verdipapirhandellovens §§ 5-5, 5-6 og 5-8a gjelder med de modifikasjoner som følger av verdipapirforskriften § 5-7.

Finanstilsynet kan ved enkeltvedtak bestemme at selskapet for enkelte krav i verdipapirhandelloven §§ 5-5, 5-6 og 5-7 skal anses å oppfylle kravene dersom utstederen må oppfylle tilsvarende krav i henhold til tredjelandets lovgivning, jf verdipapirforskriften § 5-7 (1) og (2).

#### 4.8.2.1.2 ØVRIGE REGLER

(1) Redegjørelsen som er nevnt i punkt 4.4 (1), kan gis i henhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat Utstederen er registrert. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen utarbeides i tråd med [Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse](#). Opplysninger som fremgår av punkt 4.4 (2), skal inntas i Utstederens redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

(2) En Utsteder fra et land utenfor EØS kan søke om unntak fra bestemmelsene i punkt 4.4 (2) dersom Utstederen er underlagt et likeverdig krav etter hjemlandets lovgivning eller i henhold til noteringsvilkårene til en autorisert markeds plass utenfor EØS hvor Utstederens Aksjer også er notert. Utstederens årsberetning skal i tilfelle inneholde opplysninger om hvor redegjørelsen finnes offentlig tilgjengelig. Et utenlandsk krav anses ikke i noe tilfelle som likeverdig dersom det ikke omfatter en konsistenssjekk tilsvarende [revisorloven § 5-1 \(1\)](#).

Jf. [verdipapirforskriften § 5-7 tredje ledd](#).

Se [Finanstilsynets rundskriv 10/2011 pkt. 3](#).

Søknad om unntak i henhold til annet ledd sendes Oslo Børs på standard søknadsskjema utarbeidet av Oslo Børs. Vedlagt søknaden skal det følge en bekreftelse fra ekstern revisor eller advokat på at vilkårene for å gi unntak som beskrevet i annet ledd er tilfredsstillt. Standard søknadsskjema fås ved henvendelse til børsens avdeling for notering og sendes med vedlegg til børsens noteringsavdeling. Dersom søknaden ikke inneholder innsideinformasjon, skal søknaden sendes til [ListingOslo@euronext.com](mailto:ListingOslo@euronext.com). Dersom søknaden inneholder innsideinformasjon, skal den sendes til personlige e-postadresser til ansatte i Noteringsavdelingen på Oslo Børs.

#### 4.8.2.2 UTSTEDERE MED NORGE SOM VERTSSTAT

**(1) Utstedere med Norge som vertsstat er unntatt fra følgende bestemmelser: Punkt 2.3, 2.7.2, 4.2.4 (1) nr. 1, nr. 2 første punktum og nr. 4, 4.2.1, 4.4 (2), 4.6.2 (2) og 4.6.2 (5).**

Bestemmelsene Utsteder er unntatt fra inneholder gjennomgående gjentakelser av direktivbestemte plikter som Utsteder skal være underlagt i sin hjemstat. Selv om Utsteder er unntatt fra en rekke bestemmelser i løpende forpliktelser er det like fullt forpliktet til å sende børsen kopi av blant annet opplysninger selskapet er underlagt å offentliggjøre i henhold til hjemstatens lovgivning, se femte ledd.

**(2) Utsteder skal offentliggjøre opplysninger på norsk, svensk, dansk eller engelsk.**

Jf. [verdipapirhandelloven § 5-13 \(4\)](#).

**(3) Redegjørelsen som er nevnt i punkt 4.4 (1), kan gis i henhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i staten der Utstederen er registrert. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, må redegjørelsen utarbeides i tråd med [Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse](#).**

**(4) Utstederen skal følge hjemstatens lovgivning for så vidt angår forholdene regulert i [verdipapirhandelloven §§ 5-5 til 5-11](#). Plikten til å offentliggjøre slike opplysninger i henhold til [verdipapirhandelloven § 5-12](#), jf. punkt 2.7, gjelder bare der opptak til handel finner sted på norsk regulert marked.**

**(5) Utstederen skal sende Oslo Børs kopi av alle opplysninger som Utstederen er pålagt å offentliggjøre i henhold til Regelverket, herunder opplysninger som Utstederen offentliggjør i henhold til hjemstatens lovgivning som nevnt i fjerde ledd. Kopi av opplysningene skal sendes Oslo Børs elektronisk samtidig som offentliggjøring finner sted.**

Kopiplikten omfatter også opplysninger Utsteder offentliggjør etter hjemstatens lovgivning, jf. fjerde ledd.

Innsendelse skjer etter samme retningslinjer som for lagringspliktige meldinger, jf. punkt 2.7. Det presiseres at dokumenter som offentliggjøres ved angivelse av hvilken internettside dokumentene er tilgjengelig likevel må oversendes til Oslo Børs elektronisk (NewsPoint). jf. punkt 2.7.2. Kopi av disse dokumentene skal sendes til Oslo Børs i PDF-format, med unntak av årsrapporter med vedlegg, som skal sendes inn i særskilt rapporteringsformat, se Notis.

**(6) Utstederen skal straks sende mottatte flaggemeldinger til Oslo Børs. Denne plikten gjelder imidlertid ikke dersom flaggemeldingen allerede er offentliggjort i samsvar med punkt 2.7.**

Børsen har i flere saker uttalt seg om forståelsen av reglene, se blant annet:

1. [Brev av 14.10.11 \(brudd på plikt til å sende kopi av flaggemelding\) –VoU s. 130 pkt. 4.5.5](#)
2. [E-post av 27.01.16 \(offentliggjøring av mottatte flaggemeldinger for selskaper med Norge som vertsstat\) – VoU s. 139 pkt. 4.3.2.1](#)

Dersom flaggemelding ikke offentliggjøres av Utsteder selv i henhold til punkt 2.7, skal den sendes til børsens avdeling for Markedsovervåking og administrasjon ([ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no)). Innsendelsen skal skje på lik linje med flaggemeldinger for Utstedere med Norge som hjemstat, jf. [forskrift 6. desember 2007 nr. 1359](#).

**(7) Dersom Utstederen foretar kjøp, salg, bytte eller tegning av aksjer i Utstederen eller andre instrumenter knyttet til Aksjer i Utstederen (uavhengig av om instrumentet gir rett til fysisk eller finansielt oppgjør), skal Utstederen straks sende melding om dette til Oslo Børs for offentliggjøring i henhold til femte ledd. Melding i henhold til første punktum skal inneholde opplysninger om type**

transaksjon og en beskrivelse av instrumentet, tidspunkt, marked, kurs og volum for transaksjonen, samt beholdning etter transaksjonen. Første punktum gjelder ikke i den utstrekning Utstederen i henhold til hjemstatens lovgivning er underlagt regler om offentliggjøring av transaksjoner som nevnt i første punktum, likevel slik at Utstederen straks etter offentliggjøring i henhold til hjemstatens lovgivning skal sende kopi av meldingen til Oslo Børs for offentliggjøring i henhold til femte ledd.

Reglene om primærinnsiders meldeplikt i [verdipapirhandelloven § 4-2](#) kommer ikke til anvendelse med hensyn til handler av primærinnsidere i Utstederer med Norge som vertsstat jf. [prospektdirektivets pkt. 2\(1\)\(m\)\(iii\)](#). I den grad Utsteder får kjennskap til meldinger om handler av primærinnsidere som meldt i henhold til hjemlandets lovgivning anbefales at Utsteder sender slike meldinger til Oslo Børs for offentliggjøring, og/eller etablerer rutiner i relasjon til primærinnsidere slik at disse sender meldinger som meldt i henhold til hjemlandets lovgivning til Oslo Børs for offentliggjøring.

### 4.8.3 SEKUNDÆRNOTERTE UTSTEDERE

#### 4.8.3.1 NORSKE UTSTEDERE

Redegjørelsen som er nevnt i punkt 4.4 (1), kan gis i henhold til tilsvarende anbefaling som gjelder på Utstederens primærmarked. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen utarbeides i tråd med [Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse](#). Opplysninger som fremgår av punkt 4.4 (2) skal inntas i Utstederens redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

#### 4.8.3.2 UTENLANDSKE UTSTEDERE MED NORGE SOM HJEMSTAT

##### 4.8.3.2.1 BRUK AV TREDJELANDS REGNSKAPSSTANDARDER

(1) En Utsteder fra land utenfor EØS kan utarbeide årsregnskap og halvårsregnskap etter regnskapsstandardene i sin registreringsstat dersom vilkårene i [verdipapirforskriften § 5-11](#) er oppfylt.

(2) Bestemmelsene i [verdipapirhandelloven §§ 5-5 og 5-6](#) gjelder med de modifikasjoner som følger av [verdipapirforskriften § 5-7](#).

Finanstilsynet kan ved enkeltvedtak bestemme at selskapet for enkelte krav i verdipapirhandelloven §§ 5-5, 5-6 og 5-7 skal anses å oppfylle kravene dersom Utstederen må oppfylle tilsvarende krav i henhold til tredjelandets lovgivning, jf. verdipapirforskriften § 5-7 (1) og (2).

##### 4.8.3.2.2 ØVRIGE REGLER

(1) Redegjørelsen som er nevnt i punkt 4.4 (1), kan gis i henhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat Utstederen er registrert eller på Utstederens primærmarked. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen utarbeides i tråd med [Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse](#). Opplysningene som fremgår av punkt 4.4 (2) skal inntas i Utstederens redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.

(2) En Utsteder fra et land utenfor EØS kan søke om unntak fra punkt 4.4 (2) dersom Utstederen er underlagt likeverdige krav etter hjemlandets lovgivning eller i henhold til noteringsvilkårene til en autorisert markedsplass utenfor EØS hvor Utstederens Aksjer også er notert. Utstederens årsberetning skal i slike tilfeller inneholde opplysninger om hvor redegjørelsen finnes offentlig tilgjengelig. Et

utenlandsk krav anses ikke i noe tilfelle som likeverdig dersom det ikke omfatter en konsistenssjekk tilsvarende [revisorloven § 5-1 \(1\)](#).

Se [Finanstilsynets rundskriv 10/2011 pkt. 3](#).

Søknad om unntak i henhold til annet ledd sendes Oslo Børs på standard søknadsskjema utarbeidet av Oslo Børs. Vedlagt søknaden skal det følge en bekreftelse fra ekstern revisor eller advokat på at vilkårene for å gi unntak som beskrevet i annet ledd er tilfredsstillt. Standard søknadsskjema fås ved henvendelse til børsens avdeling for notering og sendes med vedlegg til noteringsavdelingen på Oslo Børs. Dersom søknaden ikke inneholder innsideinformasjon, skal søknaden sendes til [ListingOslo@euronext.com](mailto:ListingOslo@euronext.com). Dersom søknaden inneholder innsideinformasjon, skal den sendes til personlige e-postadresser til ansatte i Noteringsavdelingen på Oslo Børs.

#### 4.8.3.3 UTSTEDERE MED NORGE SOM VERTSSTAT

**(1) Utstederer med Norge som vertsstat er unntatt fra følgende bestemmelser: Punkt 2.3, 2.7.2, 4.2.4 (1) nr. 1, nr. 2 første punktum og nr. 4, (d) og (e), 4.3.1, 4.4 (2), 4.6.2 (2) og 4.6.2 (5).**

Bestemmelsene Utstederer er unntatt fra inneholder dels gjentakelser av direktivbestemte plikter som Utstederer skal være underlagt i sin hjemstat, og dels særskilte plikter fastsatt av Oslo Børs. Utstederer antas å være underlagt plikter som ivaretar de samme hensyn som den sistnevnte gruppen av bestemmelser ved sitt primærmarked.

**(2) Utstederer skal offentliggjøre opplysninger på norsk, svensk, dansk eller engelsk.**

Jf. [verdipapirhandelloven § 5-13](#) fjerde ledd.

**(3) Redegjørelsen som er nevnt i punkt 4.4 (1), kan gis i henhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat Utstederer er registrert eller på Utstederers primærmarked. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen utarbeides i tråd med [Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse](#).**

**(4) Utstederer skal følge hjemstatens lovgivning for så vidt angår forholdene regulert i [verdipapirhandelloven §§ 5-5 til 5-11](#). Plikten til å offentliggjøre slike opplysninger i henhold til [verdipapirhandelloven § 5-12](#), jf. punkt 2.7, gjelder bare der opptak til handel finner sted på norsk regulert marked.**

**(5) Utstederer skal sende Oslo Børs kopi av alle opplysninger som Utstederer er pålagt å offentliggjøre i henhold til Regelverket, herunder opplysninger som Utstederer offentliggjør i henhold til hjemstatens lovgivning som nevnt i fjerde ledd. Kopi av opplysningene skal sendes Oslo Børs elektronisk samtidig som offentliggjøring finner sted.**

Kopiplikten omfatter også opplysninger Utstederer offentliggjør etter hjemstatens lovgivning, jf. fjerde ledd. Innsendelse etter denne bestemmelsen skjer etter samme retningslinjer som for lagringspliktige meldinger, jf. pkt. 2.7. Det presiseres at dokumenter som offentliggjøres ved angivelse av hvilken internettside dokumentene er tilgjengelig likevel må oversendes til Oslo Børs elektronisk (NewsPoint), jf. pkt. 2.7.2. Disse dokumentene skal lagres direkte i lagringsmekanismen i PDF format.

**(6) Utstederer skal straks sende mottatte flaggemeldinger til Oslo Børs. Denne plikten gjelder imidlertid ikke dersom flaggemeldingen allerede er offentliggjort i samsvar med punkt 2.7.**

Børsen har i flere saker uttalt seg om forståelsen av reglene, se blant annet:

1. [E-post av 27.01.16 \(offentliggjøring av mottatte flaggemeldinger for selskaper med Norge som vertsstat\) – VoU s. 139 pkt. 4.3.2.1](#)

Dersom flaggemelding som nevnt i tiende ledd ikke offentliggjøres av Utsteder selv i henhold til punkt 2.7, skal den sendes til børsens avdeling for Markedsovervåking og administrasjon ([ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no)). Innsendelsen skal skje på lik linje med flaggemeldinger for utstedere med Norge som hjemstat, jf. forskrift av 6. desember 2007 nr. 1359.

**(7) Dersom Utstederen foretar kjøp, salg, bytte eller tegning av aksjer i Utstederen eller andre instrumenter knyttet til Aksjer i Utstederen (uavhengig av om instrumentet gir rett til fysisk eller finansielt oppgjør), skal Utstederen straks sende melding om dette til Oslo Børs for offentliggjøring i henhold til femte ledd. Melding i henhold til første punktum skal inneholde opplysninger om type transaksjon og en beskrivelse av instrumentet, tidspunkt, marked, kurs og volum for transaksjonen, samt beholdning etter transaksjonen. Første punktum gjelder ikke i den utstrekning Utstederen i henhold til hjemstatens lovgivning er underlagt regler om offentliggjøring av transaksjoner som nevnt i første punktum, likevel slik at Utstederen straks etter offentliggjøring i henhold til hjemstatens lovgivning skal sende kopi av meldingen til Oslo Børs for offentliggjøring i henhold til femte ledd.**

Reglene om primærinnsiders meldeplikt i [verdipapirhandelloven § 4-2](#) kommer ikke til anvendelse med hensyn til handler av primærinnsidere i Utstedere med Norge som vertsstat jf. [prospektdirektivets pkt. 2\(1\) \(m\)\(iii\)](#). I den grad Utsteder får kjennskap til meldinger om handler av primærinnsidere som meldt i henhold til hjemlandets lovgivning anbefales at Utsteder sender slike meldinger til Oslo Børs for offentliggjøring, og/eller etablerer rutiner i relasjon til primærinnsidere slik at disse sender meldinger som meldt i henhold til hjemlandets lovgivning til Oslo Børs for offentliggjøring.

#### **4.8.4 SÆRSKILTE KRAV KNYTTET TIL SELSKAPSHANDLINGER**

##### **4.8.4.1 GENERELT**

Selskapshandlinger i utenlandske Utstedere skal gjennomføres i samsvar med punkt 4.8.4.2 og 4.8.4.3, med mindre særlige grunner tilsier noe annet. Dersom en Utsteder vurderer å fravike fra de angitte fremgangsmåter, må Oslo Børs konsulteres i god tid i forkant. For norske sekundærnoterte Utstedere gjelder punkt 4.2.5.

##### **4.8.4.2 NÆRMERE OM IKRAFTTREDELSE AV FUSJON, FISJON OG KAPITALNEDSETTELSE VED UTDELING**

**(1) Fusjon, fisjon og kapitalnedsettelse ved utdeling til aksjeeierne, skal registreres ikrafttrådt utenfor børsens åpningstid. Første punktum gjelder kun fusjon der overdragende selskap er notert på Oslo Børs.**

Børsens åpningstid er 9.00 til 16.30.

**(2) Dersom gjennomføringen må skje i børsens åpningstid, vil Oslo Børs vurdere om det er behov for å suspendere Utstederens Aksjer fra handel ut den Handelsdagen gjennomføringen skjer.**

**(3) Ved gjennomføring av selskapshandlinger som nevnt i første ledd skal Utstederen fremlegge en erklæring fra uavhengig ekstern advokat rettet til Oslo Børs der det bekreftes at den aktuelle selskapshandlingen er gyldig og lovlig utstedt, samt at Aksjene er gyldig og lovlig utstedt, fullt innbetalt og korrekt registrert i relevante registre e.l. samt størrelse på ny aksjekapital og totalt antall utstedte**

**Aksjer.** Dersom Utstederen er etablert i en jurisdiksjon hvor det godtgjøres overfor Oslo Børs at det utstedes bekreftelser tilsvarende firmaattest, kan Oslo Børs godta at slik bekreftelse fremlegges i stedet for erklæring fra advokat som dekker de nevnte forholdene.

Utskrift fra register som nevnt i siste punktum kan bare benyttes i de tilfeller der det utstedes dokumenter tilsvarende firmaattest, dvs. med forutgående lovlighetskontroll som gjøres hos Foretaksregisteret og med tilsvarende rettsvirkning som følger av registreringen av endring i aksjekapital i norske allmennaksjeselskaper. Oslo Børs har godtatt at det fremlegges bekreftelser for Utstedere etablert i Sverige, Danmark og Færøyene.

**(4) Erklæring, eller hvis relevant bekreftelse tilsvarende firmaattest som nevnt i tredje ledd skal sendes Oslo Børs straks og senest innen kl. 08:15 første Handelsdag etter at selskapshandlingen er gjennomført.**

**(5) Første til fjerde ledd gjelder tilsvarende for gjennomføring av andre særskilte transaksjoner som kan medføre usikkerhet knyttet til prisingen av Aksjene eller hvilke Aksjer som handles.**

#### 4.8.4.3 GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER

Punkt 4.2.5 gjelder tilsvarende så langt den passer.

#### 4.8.4.4 ENDRINGER I AKSJEKAPITAL

**(1) Ved senere kapitalforhøyelser aksjeutstedelser i samme aksjeklasse som den som er notert tatt opp til handel, anses de nye aksjene for automatisk tatt opp til handel uten søknad. Opptak til handel skal skje uten ugrunnet opphold etter registrering av kapitalforhøyelsen. Oslo Børs kan gjøre unntak fra andre punktum.**

~~Se veiledningen til punkt 4.2.5.5 (2). Unntaket fra første og annet punktum er ment som en snever unntakshjemmel som børsen kan benytte i begrensede tilfeller. Et unntak vil for eksempel kunne være relevant for Utstedere etablert i en jurisdiksjon der bekreftelser tilsvarende firmaattester eller lignende dokumentasjon på registrering i relevant selskapsregister ikke utstedes, eller i spesielle situasjoner relatert til selskaper notert på annet regulert marked eller tilsvarende, og som forholder seg til relevant regelverk i andre markeder. Børsen vil ved innvilgelse av unntak kunne sette vilkår knyttet til det antall aksjer unntaket omfatter og tidspunkt for offentliggjøring. Utstedere med Norge som hjemstat vil under enhver omstendighet være underlagt kravet i vphl. § 5-8, jf. vphl. § 5-4, om at aksjeutsteder senest ved utgangen av hver måned som det finner sted en aksjekapital eller stemmerettsendring, skal offentliggjøre en oversikt over aksjekapitalen og antall stemmer i Utsteder.~~

**(2) Utsteder skal straks offentliggjøre forslag og beslutning i styret, generalforsamling eller annet selskapsorgan om en aksjeutstedelse i Utsteder, jf. punkt 4.2.4 (1) nr. 3 d). Utsteder skal samtidig, og senest innen tre Handelsdager før Aksjene tas opp til handel, informere Oslo Børs om hvorvidt tilbudet eller opptaket av de nye Aksjene vil være gjenstand for prospektplikt eller ikke. Informasjonen skal gis gjennom funksjonalitet for dette i NewsPoint. Nærmere krav til informasjon og prosedyre fremgår av separat Notis utstedt av Oslo Børs. Oslo Børs kan gjøre unntak fra annet punktum.**

Se veiledningen til punkt 4.2.5.5 (3).

**(2)(3)** Ved notering av Aksjer innenfor samme aksjeklasse som den som er notert, men der Aksjene har andre rettigheter enn Aksjene som allerede er notert, og der noteringen ikke utløser

prospektplikt, skal Oslo Børs underrettes om dette senest 10 Handelsdager før Aksjene planlegges tatt opp til notering.

Underretningen om notering av aksjer med andre rettigheter enn de allerede noterte Aksjer skal skje ved at beskrivelse av aksjene og de avvikende rettigheter knyttet til disse, samt nærmere krav fastsatt av børsen, sendes sendes til børsens avdeling for Markedsovervåking og administrasjon (ma@oslobors.no).

~~(3)~~(4) Ved enhver endring i aksjekapitalen eller antall utstedte Aksjer skal Utstederen straks offentliggjøre at endringen er gjennomført, samt størrelsen på den nye aksjekapitalen og totalt antall utstedte Aksjer. Før de nye aksjene tas opp til notering, skal Utstederen offentliggjøre at Aksjene er gyldig og lovlig utstedt og fullt innbetalt. Oslo Børs kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra første og andre punktum.

~~Underretningen om notering av aksjer med andre rettigheter enn de allerede noterte Aksjer skal skje ved at beskrivelse av aksjene og de avvikende rettigheter knyttet til disse, samt nærmere krav fastsatt av børsen, sendes sendes til børsens avdeling for Markedsovervåking og administrasjon (ma@oslobors.no).~~ Unntaket fra **fjerde ledd**, første og annet punktum er ment som en snever unntakshjemmel som børsen kan benytte i begrensede tilfeller. Et unntak vil for eksempel kunne være relevant for Utstedere etablert i en jurisdiksjon der bekreftelser tilsvarende firmaattester eller lignende dokumentasjon på registrering i relevant selskapsregister ikke utstedes, eller i spesielle situasjoner relatert til selskaper notert på annet regulert marked eller tilsvarende, og som forholder seg til relevant regelverk i andre markeder. Børsen vil ved innvilgelse av unntak kunne sette vilkår knyttet til det antall aksjer unntaket omfatter og tidspunkt for offentliggjøring. Utstedere med Norge som hjemstat vil under enhver omstendighet være underlagt kravet i vphl. § 5-8, jf. vphl. § 5-4, om at aksjeutsteder senest ved utgangen av hver måned som det finner sted en aksjekapital- eller stemmerettsendring, skal offentliggjøre en oversikt over aksjekapitalen og antall stemmer i Utsteder.

## 5. OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE AV OBLIGASJONER

### 5.1 VILKÅR FOR OPPTAK TIL HANDEL

#### 5.1.1 GENERELT

Reglene 6208, 6303/1 og 6303/3 i Regelbok I gjelder ikke. Kravet knyttet til clearing i Regel 6201 (iii) i Regelbok I gjelder ikke.

#### 5.1.2 ØKONOMISKE FORHOLD

##### 5.1.2.1 LÅNETS STØRRELSE

Lånets størrelse må være minst NOK 2 millioner eller tilsvarende verdi i annen valuta.

Regelen følger av Verdipapirforskriften § 13-6 (2).

##### 5.1.2.2 ÅRSRAPPORTER

Utstederen må ha utarbeidet årsrapport for de to foregående regnskapsår eller slik kortere regnskapsperiode Utsteder har bestått, underlagt ordinær revisjon.



Dersom det er utarbeidet halvårsrapport (evt. delårsrapporter for en kortere periode enn seks måneder) etter siste årsrapport, skal denne oversendes Oslo Børs sammen med årsregnskapene. Det skal opplyses om delårsrapporten har vært gjenstand for revisjon.

### 5.1.3 FULLT INNBETALT OG FRITT OMSETTELIG

Denne bestemmelsen følger av Verdipapirforskriften § 13-7.

**(1) Obligasjoner kan kun tas opp til handel hvis de er fullt innbetalt og fritt omsettelige.**

**(2) Oslo Børs kan gi unntak fra kravet om at obligasjonene må være fullt innbetalt dersom det er truffet tiltak for å sikre at obligasjonenes omsettelighet ikke begrenses, og dersom omsetningen finner sted på en åpen og korrekt måte ved at offentligheten får hensiktsmessig informasjon.**

### 5.1.4 VILKÅR FOR OPPTAK TIL HANDEL AV KONVERTIBLE OBLIGASJONER M.M.

I tillegg til Regel 6206 i Regelbok I, gjelder følgende regler:

1. Oslo Børs kan likevel tillate at obligasjoner tas opp til handel dersom Oslo Børs klart finner at obligasjonseierne og allmenheten for øvrig har tilgang til alle de opplysningene som er nødvendige for å kunne bedømme verdien av Aksjene disse obligasjonene er knyttet til.
2. Punkt 1 gjelder tilsvarende ved opptak av obligasjoner der avkastningen knyttet til utviklingen i en underliggende Aksje, aksjeindeks, aksjefond eller lignende.
3. Dersom rett til å få utstedt Aksjer (tegningsrett) som er knyttet til obligasjonen, skilles fra denne, gjelder Verdipapirforskriften § 12-1 tilsvarende. Opptak til handel av tegningsretter til Aksjer er regulert av punkt 3.7.

Regelen, unntatt annet punktum i nr. 3, følger av Verdipapirforskriften § 13-10.

### 5.1.5 MANAGEMENTSELSKAP OG GARANTISTER

#### 5.1.5.1 MANAGEMENTSELSKAP

**(1) Managementselskaper plikter å overholde bestemmelsene som Utstederen ville vært underlagt dersom Utstederen selv hadde utført de aktuelle funksjoner. Slike bestemmelser skal omfatte Reglene, Verdipapirhandelloven og Verdipapirforskriften. Overtredelser av slike regler som skyldes Managementselskapet skal behandles som om overtredelsen var begått av Utstederen selv.**

**(2) Før innsendelse av søknad om opptak til handel må Managementselskapet og Utstederen avgi en tiltredelseserklæring som regulerer Managementselskapets og Utstederens ansvar og plikter overfor Oslo Børs.**

Bakgrunnen for at tiltredelseserklæringen må inngås før innlevering av søknad om opptak til handel er at informasjonsplikten for innsideinformasjon inntreffer på søknadstidspunktet.

**(3) Dersom Utstederen eller Managementselskapet bryter reglene eller avtalen nevnt i annet ledd, forbeholder Oslo Børs seg retten til å ilegge en slik part sanksjoner i samsvar med punkt 2.11.**

#### 5.1.5.2 GARANTISTER

**(1) Oslo Børs kan kreve at tredjepart som skal garantere for betaling av renter og hovedstol (garantist), før Utstederens obligasjoner tas opp til handel, inngår en tiltredelseserklæring som nærmere regulerer garantistens ansvar og plikter overfor Oslo Børs. Det samme gjelder dersom lånet i løpetiden får ny garantist som ikke har avgitt en slik erklæring. Garantisten blir bundet av de samme reglene som gjelder Utstederen, herunder Regelverket, Verdipapirhandelloven og Verdipapirforskriften.**

Etter Oslo Børs' praksis kreves det at det inngås en tiltredelseserklæring for garantister hovedsakelig når det foreligger garanti fra morselskap for lån utstedt av datterselskap. I motsatte tilfeller hvor datterselskaper er garantister for lån utstedt av morselskapet, vil Oslo Børs som hovedregel ikke kreve at det inngås en tiltredelseserklæring. Det vil imidlertid være en konkret vurdering i hver enkelt sak om tiltredelseserklæring skal inngås.

**(2) Garantisten skal på forespørsel gi Oslo Børs opplysninger etter Verdipapirhandellovens § 12-2 (7).**

**(3) Garantisten skal ha en person som er angitt som kontaktperson for Oslo Børs. Den angitte personen skal ha tilfredsstillende kunnskap om de regler som Utstederen er underlagt.**

**(4) Oslo Børs kan ilegge garantisten sanksjoner i henhold til punkt 2.11 ved brudd på Regelverket eller tiltredelseserklæringen som nevnt i første ledd.**

#### **5.1.6 REVISJONSUTVALG**

Se veiledning til tilsvarende regel om Revisjonsutvalg for Utstedere av Aksjer i punkt 3.1.3.6.

**(1) Utstederen må ha et Revisjonsutvalg eller tilsvarende organ med oppgaver og sammensetning som nevnt i artikkel 41 i revisjonsdirektivet 2006/43/EF. Utstedere som er norske allmennaksjeselskap, skal ha et Revisjonsutvalg med oppgaver og sammensetning som nevnt i allmennaksjeloven §§ 6-41 til og med 6-43.**

**(2) Det kan i vedtektene fastsettes at det samlede styret skal fungere som Utsteders Revisjonsutvalg dersom følgende vilkår er oppfylt:**

- 1. Styret må til enhver tid oppfylle kravene om at ledende ansatte i Utsteder ikke kan velges til medlemmer av Revisjonsutvalget samt at Revisjonsutvalget samlet skal ha den kompetanse som ut fra Utsteders organisasjon og virksomhet er nødvendig for å ivareta sine oppgaver.**
- 2. Minst ett av medlemmene i Revisjonsutvalget skal være uavhengig av virksomheten og ha kvalifikasjoner innen regnskap eller revisjon.**

**(3) Følgende Utstedere (som ikke er finansieringsforetak jf. fjerde ledd) er unntatt fra første og annet ledd:**

- 1. Utstedere etablert i annet EØS-land som har etablert Revisjonsutvalg eller tilsvarende organ i henhold til hjemlandets rett som tilsvarer det som følger av revisjonsdirektivet 2006/43/EF.**
- 2. Stat, regional eller lokal myndighet i stat, internasjonalt offentlig organ eller organisasjon som minst en EØS-stat er medlem i, EØS-sentralbank og Den europeiske sentralbank.**
- 3. Heleid datterselskap dersom det i morselskapet er etablert et Revisjonsutvalg som oppfyller de kravene som stilles til Revisjonsutvalg i datterselskapet.**
- 4. Utstedere som sist regnskapsår oppfylte minst to av følgende tre kriterier:**
  - 1. Gjennomsnittlig antall ansatte på under 250**
  - 2. Balansesum på mindre enn 300 millioner kroner ved utgangen av regnskapsåret**

### 3. Nettoomsetning på mindre enn 350 millioner kroner.

(4) Finansieringsforetak som er unntatt fra krav om Revisjonsutvalg jf. finansforetaksloven § 8-18 (2), eller tilsvarende regler i henhold til hjemlandets rett der Utsteder er etablert i annet EØS-land, er unntatt fra krav om Revisjonsutvalg etter første og annet ledd.

## 5.2 SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL

(1) Regel 61002/1 i Regelbok I gjelder ikke.

(2) Søknader om opptak til handel skal gjelde alle obligasjoner som tilhører samme lån. Ved senere utvidelser av lånet vil de nye obligasjonene automatisk bli tatt opp til handel straks Oslo Børs blir informert om endringen i utestående volum, og, dersom det kreves et prospekt, etter offentliggjøring av prospektet, som må skje uten ugrunnet opphold etter utvidelsen av lånet.

Første punktum følger av Verdipapirforskriften § 13-11 (1).

Til annet punktum:

Dersom utvidelsen utgjør 20 % eller mer av utestående, må det utarbeides et prospekt før de nye obligasjonene kan tas opp til handel.

Utsteder må da sikre at de nye obligasjonene ikke kan omsettes før nytt prospekt er offentliggjort, enten ved å registrere obligasjonene på midlertidig ISIN eller på annen måte sikre at obligasjonene ikke kan omsettes.

Når prospektet offentliggjøres, kan obligasjonene overføres til opprinnelig ISIN for lånet. Når Oslo Børs får melding om at dette er gjennomført, vil obligasjonene tas opp til handel.

Dersom prospektplikten utløses, kan gyldig registreringsdokument / grunnprospekt benyttes, og det må da utarbeides et verdipapirdokument / endelige vilkår (og evt. tilleggsdokument, dersom det er aktuelt).

Gyldig registreringsdokument / grunnprospekt innebærer at det er under 12 måneder gammelt, og at det er utarbeidet etter kravene som samsvarer med pålydende i lånet, dvs. over eller under EUR 100 000.

**(3) I de tilfeller det er oppnevnt tillitsmann, skal kopi av tillitsmannens frigivelsesbrev eller tilsvarende dokumentasjon som utarbeides i forbindelse med opptaket til handel, i den utstrekning det er utstedt, oversendes Oslo Børs.**

Selv om det ikke er krav til inngåelse av tillitsmannsordning, legges det av Oslo Børs til grunn at alternative ordninger for obligasjonseiermøter, endring av lånevilkår mv. må løses på en slik måte at investorbekyttelsen ivaretas på en betryggende måte.

**(4) Oslo Børs vil utstede separat [Notis](#) vedrørende prosedyrer, dokumentasjonskrav og tidsplan for søknad om opptak til handel av obligasjoner som gjelder i tillegg til søknadsprosedyrer og generelle dokumentasjonskrav i Regelbok I og denne Regelbok II.**

**(5) Vedtak om opptak av obligasjoner til handel treffes av Oslo Børs.**

## 5.3 LÅNEDOKUMENT

(1) Hvis Utstederen gis dispensasjon fra plikten til å utarbeide et prospekt, skal det i stedet utarbeides

et lånedokument. Lånedokumentet skal inneholde en beskrivelse av alle vilkår og betingelser som er nødvendig for å kunne vurdere lånets betingelser, herunder:

1. Samlet nominelt lånebeløp. Dersom Utstederen har anledning til å utvide lånet, skal vilkår og betingelser for dette samt lånets ramme angis.
2. Lånets valuta på innbetaling og tilbakebetaling. Dersom lånet skal innbetales eller tilbakebetales i kurv av valutaer, eller hvis lånet skal tilbakebetales i en annen valuta enn innbetalingsvaluta, må det angis regler for omregning.
3. Låneopptakets formål.
4. Obligasjonenes pålydende verdi.
5. Kurs ved utstedelse og ved innløsning.
6. Nærmere bestemmelser for ytelse av fordeler, herunder kupongrente og klausuler for utbetaling av påløpte renter. Dato for når lånets forrentning startet samt forfallstidspunkt for renter eller annen fordel. Dersom renten ikke er fast, skal det gis en beskrivelse av hvordan renten fastsettes. Nærmere bestemmelser for ytelse av andre fordeler knyttet til obligasjonene uansett fordelens karakter og beregningsmåten for disse fordelene.
7. Nærmere bestemmelser for lånets avvikling. Forfallsdato og amortisering av lånet, herunder tilbakebetalingsprosedyrer. Dersom førtidig tilbakebetaling er mulig, enten på initiativ fra Utstederen eller obligasjonseier, skal dette beskrives med angivelse av tilbakebetalingsbetingelser og varslingsfrister.
8. Foreldelsesfrist for krav på renter og tilbakebetaling av hovedstol hvis dette ikke følger norsk lov.
9. Opplysninger om eventuell sikkerhet for de utstedte obligasjoner, herunder sammendrag av klausulene i låneavtalen som påvirker sikkerheten eller som medfører at lånet har lavere prioritet enn Utstederens nåværende eller fremtidige forpliktelser. Hvis lånet er sikret med panterett, skal det gis tilstrekkelig informasjon om pantet slik at investorene kan foreta en velfundert vurdering av sikkerhetsstillelsen knyttet til obligasjonene.
10. Andre lånevilkår av betydning for opptaket til handel eller omsetningen av obligasjonene.
11. Opplysninger om eventuell kildeskatt av obligasjonsrenter tilbakeholdt i låntakerlandet og/eller Norge. Det skal gis opplysninger om Utstederens eventuelle ansvar for tilbakeholdelse av kildeskatt.
12. Angivelse av om noen representerer obligasjonseierens interesser, herunder hvem som ivaretar deres interesser og hvilke regler som gjelder for representasjonsforholdet.
13. Angivelse av hvor eventuelle kontrakter som regulerer representasjon av obligasjonseiere og dokumenter knyttet til opptak til handel er tilgjengelige.
14. Beskrivelse av vilkår og fremgangsmåte for endringer i lånevilkårene, samt vilkår og fremgangsmåte for å erklære mislighold av lånet.
15. Navn og adresse for tilrettelegger(e).
16. Angivelse av obligasjonenes ISIN-nummer i verdipapirregisteret, samt navnet på det aktuelle verdipapirregisteret.
17. Navn på registerfører for verdipapirregisteret og betalingsagent for obligasjonslånet dersom det er oppnevnt.
18. Angivelse av lovgivningen som regulerer utstedelse av obligasjonene og hvilken domstol som er rett verneting.
19. Beskrivelse av eventuelle restriksjoner på obligasjonenes omsettelighet.
20. Angivelse av om obligasjonene er tatt opp til handel på et Regulert Marked eller et annet tilsvarende marked, eller om det planlegges å søke om dette, herunder opplysninger om de(t) aktuelle markedene/-et. Opplysningene må fremkomme uten å gi inntrykk av at en slik søknad

nødvendigvis vil bli innvilget. Første mulige dato for når verdipapirene blir tatt opp til handel, dersom denne datoen er kjent.

21. Dersom Utstederen har inngått noen avtale(r) med en eller flere marked makere angående lånet, eller har til hensikt å inngå slike avtaler, må det opplyses om dette samt om avtalen(e)s innhold og varighet.
22. Beskrivelse av fremgangsmåte for innkalling til og gjennomføring av obligasjonseiermøter og obligasjonseiernes stemmerett på disse møtene, herunder hvem som kan innkalle til obligasjonseiermøter, tidsfrister, saksbehandling, protokollføring, eventuelle møteretter, regler for gyldig vedtak, samt eventuelle gjentatte obligasjonseiermøter.
23. Beskrivelse av eventuelle lånevilkår som Utstederen selv kan endre uten å avholde obligasjonseiermøte, og hvordan informasjon om dette blir gitt til obligasjonseierne.
24. Eventuelle andre forhold som antas å være av betydning for investorenes vurdering av lånet.
25. Ansvarserklæringen som nevnt i tredje ledd.

(2) Kravene til innholdet i lånedokumentet etter første ledd kan dekkes i låneavtalen.

(3) Utstederen er ansvarlig for lånedokumentet og skal avgi en erklæring om at opplysningene i lånedokumentet, så langt de kjenner til, er i samsvar med de faktiske forhold og at det ikke forekommer utelatelse som er av en slik art at de kan endre lånedokumentets betydningsinnhold. Dersom det er oppnevnt en tillitsmann for lånet, og lånet tas opp til handel senest fire uker etter betalingsdato, kan ansvarserklæringen overfor tillitsmannen erstatte nevnte erklæring. Oslo Børs kan stille krav til innholdet i en slik erklæring.

(4) Hvis Utstederen ikke allerede har et obligasjonslån eller Aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand eller på en annen anerkjent børs eller Regulert Marked, eller obligasjonslån registrert på Nordic ABM, kan Oslo Børs kreve at lånedokumentet, i tillegg til innholdskravet etter første til tredje ledd, inneholder Utstederens siste årsregnskap, årsberetning og delårsrapport, samt virksomhetsbeskrivelse med mindre dette inngår i årsrapporten.

(5) Lånedokument skal sendes til Oslo Børs for kontroll og godkjenning.

## **6. LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE AV OBLIGASJONER**

### **6.1 ALMINNELIGE BESTEMMELSER**

#### **6.1.1 OPPLYSNINGER SOM SKAL OVERSENDES OSLO BØRS**

(1) Utstederen må senest syv kalenderdager etter utløpet av hver kalendermåned gi Oslo Børs statusrapport for åpne obligasjonslån med mindre endringen er offentliggjort i henhold til punkt 6.2.2

(2) nr. 6. Statusrapporten skal angi endringer i utestående volum og i Utstederens egenbeholdning av de aktuelle obligasjonene. Oslo Børs kan gjøre unntak fra første og annet punktum hvis Oslo Børs mottar opplysninger som nevnt fra verdipapirregisteret.

(2) Utsteder som har til hensikt å endre sine vedtekter, skal sende forslag om endringen til Finanstilsynet og Oslo Børs. Oversendelsen skal skje elektronisk og finne sted senest samme dag som oversendelse av innkallingen til generalforsamlingen der forslaget skal behandles. Plikten til å oversende de foreslåtte endringene til Finanstilsynet og Oslo Børs anses oppfylt dersom Utstederen offentliggjør innkallingen til generalforsamlingen hvor endringene foreslås. Fristen i annet punktum gjelder tilsvarende ved oversendelse av endringene til representantskap, forstanderskap eller liknende

organ.

**(3) Ved eventuelle endringer i opplysningene om Utstederen som Oslo Børs krever registrert i sin elektroniske portal for Utstedere, NewsPoint, skal Utstederen sørge for at disse endringene straks blir registrert i NewsPoint.**

### **6.1.2 DEBITORSKIFTE**

Etter debitorskifte blir den nye låntakeren underlagt Regelverket. Oslo Børs kan pålegge den nye låntakeren å dokumentere overholdelse av utvalgte deler av opptaksvilkårene.

### **6.1.3 TILGJENGELIGHET AV LÅNEDOKUMENTASJON**

Utstederen plikter å holde prospekt, lånedokument og eventuell låneavtale, samt vedtak fattet av obligasjonseiermøter tilgjengelig for obligasjonseierne i hele obligasjonslånets løpetid. Oslo Børs har rett til å ha dokumentene offentlig tilgjengelig på sine internettsider.

### **6.1.4 OSLO BØRS' ADGANG TIL OBLIGASJONSEIERMØTET**

Børsen skal ha adgang til å være til stede og ta ordet på obligasjonseiermøter.

## **6.2 INFORMASJONSPLIKT**

### **6.2.1 INNSIDEINFORMASJON**

Utstedere på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth Oslo er underlagt reglene i [Markedsmisbruksforordningen 596/2014 \(MAR\)](#). Dette innebærer blant annet at Utstederne er underlagt informasjonsplikt om innsideinformasjon fra søknadstidspunktet, jf. MAR artikkel 17.

Innsideinformasjon er definert i [MAR](#) artikkel 7 som presise opplysninger som ikke er blitt offentliggjort, som direkte eller indirekte vedrører en eller flere utstedere eller ett eller flere finansielle instrumenter, og som er egnet til å påvirke kursen på disse finansielle instrumentene eller kursen på tilknyttede finansielle derivater merkbart dersom de blir offentliggjort.

#### Presise opplysninger

Opplysninger skal anses som presise dersom de indikerer at en eller flere omstendigheter foreligger, eller at det er rimelig å forvente at de kan komme til å foreligge, eller en hendelse som har inntruffet, eller som det er rimelig å forvente at kan komme til å inntreffe, dersom disse opplysningene er tilstrekkelig spesifikke til at det kan trekkes en slutning om den mulige påvirkningen disse omstendighetene eller denne hendelsen kan ha på kursene på de finansielle instrumentene, jf. MAR artikkel 7 nr. 2.

Etter det første hovedvilkåret må opplysningene i det minste indikere at en omstendighet har inntruffet, eller med rimelig grunn kan ventes å ville inntreffe. Videre må opplysningene være såpass spesifikke at det kan trekkes en slutning om opplysningenes mulige påvirkning på kursen til det aktuelle finansielle instrumentet. Kravet til opplysningenes presisjon innebærer blant annet en avgrensning mot rykter og spekulasjoner.

Når det gjelder en prosess bestående av flere trinn som har til formål å frambringe eller som resulterer i bestemte omstendigheter eller en bestemt hendelse, presiseres det i MAR artikkel 7 nr. 2 annen setning at både de framtidige omstendighetene eller den framtidige hendelsen, og de mellomliggende trinnene i

prosessen, kan anses som presise opplysninger.

En inntruffet begivenhet kan utgjøre presise opplysninger selv om Utsteder ikke har klart for seg omfanget og konsekvensene av begivenheten.

#### Egnet til å påvirke kursen

Når det gjelder vilkåret om det foreligger opplysninger som, dersom de blir offentliggjort, er egnet til å påvirke kursen på finansielle instrumenter merkbart, skal dette bety opplysninger som en fornuftig investor sannsynligvis vil benytte som en del av grunnlaget for sine investeringsbeslutninger, jf. MAR artikkel 7 nr. 4.

Bestemmelsen angir at vurderingen av om opplysningene er egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene merkbart må skje ut fra en fornuftig investors antatte vurdering av informasjonen – «fornuftig investor test». Det er ikke den faktiske påvirkningen av kursen til de finansielle instrumentene som skal vurderes. Fornuftige investorer baserer sine investeringsbeslutninger på informasjon som de allerede har tilgang til, dvs. tilgjengelige forhåndsopplysninger (ex ante). jf. MAR fortalen punkt 14. Det må dermed foretas en vurdering av om opplysningen var av en slik art at det er sannsynlig at en fornuftig investor ville ha handlet annerledes om opplysningen var tilgjengelig, f.eks. ved å avstå fra å handle eller handle til annen kurs.

#### Ikke har blitt offentliggjort

For å omfattes av definisjonen av innsideinformasjon må opplysningene ikke ha blitt offentliggjort, jf. MAR artikkel 7 nr. 1.

### **6.2.1.1 INFORMASJONSPLIKTENS INNHOLD**

Reglene om informasjonsplikt for innsideinformasjon er oppstilt i [MAR](#) artikkel 17.

Informasjonsplikten gjelder fra det tidspunkt obligasjonene er søkt opptatt til handel på Oslo Børs, jf. MAR artikkel 2.

**Utstederen skal offentliggjøre innsideinformasjon i samsvar med [MAR](#) artikkel 17, jf. MAR artikkel 7, samt artikkel 2 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#).**

#### Så snart som mulig

Utsteder skal så snart som mulig offentliggjøre innsideinformasjon som direkte vedrører Utstederen, jf. [MAR](#) artikkel 17 nr. 1. Dette innebærer at innsideinformasjon må offentliggjøres med en gang Utsteder har mottatt eller blir klar over denne, med mindre ikke vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt, se punkt 6.2.1.2. I «så snart som mulig» ligger det normalt kun den tid det tar å utforme børsmeldingen om forholdet. Det forutsettes at Utstederne har rutiner og prosedyrer som gjør at de kan håndtere informasjonspliktig informasjon overfor markedet når den oppstår. I mange tilfeller har Utsteder selv kontroll over informasjonen, typisk ved kontraktsforhandlinger og regnskapsfremleggelse, og kan selv forberede børsmelding og informasjon som skal gis markedet. I andre tilfeller vet Utsteder eller burde vite at selskapet vil kunne få viktig informasjon i en periode. Utsteder forutsettes i slike situasjoner å være forberedt slik at markedet kan gis nødvendig informasjon så snart som mulig når den foreligger.

Generelt er det ikke anledning til å uthule informasjonsplikten ved avtaler/erklæringer om taushetsplikt overfor kontraktspartener eller andre. Markedets behov for informasjon er generelt prioritert foran Utstедers behov for hemmelighet. Slike taushetsforpliktelser kan imidlertid, på nærmere vilkår, gi

mulighet for utsatt offentliggjøring, se punkt 6.2.1.2.

Plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon så snart som mulig gjelder uavhengig av børsens åpningstid. Børsen legger til grunn at regelverket ikke medfører en generell plikt for Utsteder til å ha en døgnkontinuerlig beredskap for å håndtere eventuelle informasjonspliktige forhold som måtte oppstå. I den grad uforutsette hendelser oppstår på et tidspunkt hvor Utsteder ikke kan forventes å ha bemanning til å håndtere situasjonen idet forholdet inntreffer, for eksempel om natten eller i forbindelse med helger, vil Utsteder dermed tillates noe mer tid til å områ seg før det gis informasjon til markedet. I tilfeller hvor utsteder på forhånd forventer, er klar over eller burde være klar over at en bestemt hendelse vil materialisere seg, vil akseptabel tid for offentliggjøring normalt være kortere enn for uventede hendelser. Det vil da stilles krav til at Utsteder på forhånd har lagt forholdene til rette for en rask og sikker informasjonshåndtering. Hva som er akseptabel tid vil kunne variere fra sak til sak, avhengig av hendelsesforløp, informasjonens karakter og den saksbehandling som anses påkrevd.

I enkelte tilfeller vil Utsteder ha behov for noe tid til å gjøre seg kjent med betydningen av opplysninger og hvordan markedet skal informeres. Dette vil typisk være ved uforutsette forhold eller omstendigheter som Utsteder ikke har vært forberedt på og som krever en gjennomgang av de faktiske omstendigheter før melding kan gis markedet. Tilsvarende kan taushetsbelagt informasjon tilflyte markedet slik at det kan være behov for å informere. Dersom det i slike situasjoner ikke er mulig å utforme en fullstendig børs melding umiddelbart, bør Utsteder vurdere å gi informasjon i form av en minimumsmelding, dersom dette kan gjøres uten å villedde markedet eller å skape unødig usikkerhet. Mer utfyllende informasjon må i tilfelle gis når det aktuelle forhold er nærmere klarlagt. Alternativt kan Utsteder utsette offentliggjøring dersom vilkårene for det er oppfylt, se punkt 6.2.1.2.

#### Direkte angår

Informasjonsplikten utløses kun dersom den aktuelle innsideinformasjonen «direkte angår» Utsteder. Dette omfatter forhold som oppstår i eller i større eller mindre grad er generert av Utsteder. Men også forhold som oppstår utenfor Utsteder og som direkte er rettet mot et annet selskap, vil kunne anses for å direkte angå det børsnoterte selskapet. Avgrensning må uansett skje mot forhold som angår eller har implikasjoner generelt for en hel bransje, hvor ytterpunktene er forhold som valutakurser, oljepris mv.

Informasjonsplikten omfatter også opplysninger som angår Utsteders finansielle instrumenter.

Avgrensningen til innsideinformasjon som «direkte angår» Utsteder er ikke ment som noen avgrensning mot forhold som oppstår i datterselskapet eller andre selskaper som kan få merkbar betydning på kursen på Utsteders finansielle instrumenter.

#### Fremgangsmåte for offentliggjøring og lagring

Kravene til offentliggjøring og lagring av innsideinformasjon følger av MAR artikkel 17 nr.1 annet ledd og [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2.

Utstederen skal påse at innsideinformasjonen offentliggjøres på en måte som muliggjør at offentligheten raskt kan få tilgang til den og foreta en fullstendig, korrekt og rettidig vurdering av informasjonen, såkalt bred distribusjon. Utsteder på regulert marked er videre underlagt lagringsplikt gjennom den offisielt utpekte lagringsmekanismen, som i Norge er NewsWeb.

Utstederen skal på sitt nettsted legge ut all innsideinformasjon som Utsteder er forpliktet til å offentliggjøre, og holde innsideinformasjonen tilgjengelig der i minst fem år. Nærmere krav til dette er oppstilt i [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 3.



### Krav til innhold i børsmeldingen

[Kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2 (b) oppstiller særskilte innholds krav til børsmeldingen hvor insideinformasjonen offentliggjøres, hvor følgende skal klart angis:

- i) At informasjonen som formidles, er insideinformasjon.
- ii) Identiteten til utstederen: fullt juridisk navn.
- iii) Identiteten til personen som offentliggjør meldingen: fornavn, etternavn og stilling hos utstederen.
- iv) Emnet for insideinformasjonen.
- v) Dato og klokkeslett for formidlingen til mediene.

Utstedere skal sikre fullstendighet, integritet og konfidensialitet ved umiddelbart å håndtere eventuelle feil eller avbrudd i formidlingen av insideinformasjon.

### **6.2.1.2 BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING**

Reglene om utsatt offentliggjøring av insideinformasjon følger av [MAR](#) artikkel 17 nr. 4 og [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 4.

Vurderingen av om vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt påhviler Utsteder, og utsatt offentliggjøring er kun tillatt så lenge vilkårene er oppfylt. Det er ingen plikt for Utsteder til å utsette offentliggjøring av opplysningene selv om vilkårene er til stede, og Utsteder må foreta en avveining mellom behovet for konfidensialitet og markedets behov for opplysninger. Det foreligger ikke noen ordning for forhåndsgodkjennelse av utsatt offentliggjøring. Børsen og eventuelt Finanstilsynet vil eventuelt komme inn i ettertid for vurdering av om vilkårene var oppfylt, og vurderingen vil skje med utgangspunkt i situasjonen slik den fremstod på det tidspunkt Utsteder besluttet å utsette offentliggjøring.

#### **(1) Utsteder kan utsette offentliggjøring av insideinformasjon i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4.**

Vilkårene for utsatt offentliggjøring følger av [MAR](#) artikkel 17 nr. 4. Av denne følger at Utsteder på eget ansvar kan utsette offentliggjøring av insideinformasjon, forutsatt at følgende vilkår er oppfylt:

- a) Umiddelbar offentliggjøring er egnet til å skade de legitime interessene til Utstederen,
- b) Utsatt offentliggjøring er ikke egnet til å villedde allmennheten, og
- c) Utstederen er i stand til å sikre at opplysningene forblir konfidensielle.

Det første vilkåret som må være oppfylt ved utsatt offentliggjøring, er at umiddelbar offentliggjøring ville **skade Utsteders legitime interesser**. Det er en beskyttelsestankegang som begrunner en slik utsettelse hvor hensynet til Utsteder og dermed aksjonærene anses viktigere enn at insideinformasjonen gis markedet umiddelbart. Det må foretas en avveining av markedets behov for informasjon og Utsteders behov for hemmelighet, og det skal være en klar overvekt til fordel for Utsteders behov før informasjonsplikten kan utsettes. Adgangen til utsatt offentliggjøring ivaretar Utsteders behov i gitte tilfeller for å hemmeligholde informasjon som ville kunne være kurspåvirkende.

[ESMA har publisert retningslinjer](#) for hvilke interesser som er ansett legitime for å utsette offentliggjøring, se retningslinjenes punkt 5.1. Listen i retningslinjene er ikke uttømmende, og andre forhold kan også

anses som legitime interesser.

Retningslinjene nevner som eksempel at legitime interesser typisk kan relatere seg til pågående forhandlinger hvor utfallet må forventes å bli påvirket av umiddelbar offentliggjøring. Dette vil typisk være forhandlinger om fusjoner, oppkjøp, fisjoner, utskillelser (spin-offs), kjøp eller salg av store eiendeler eller grener av virksomhet, restruktureringer og omorganiseringer. Det forutsettes at de pågående forhandlingene må forventes å bli påvirket av offentliggjøringen.

Retningslinjene nevner også som eksempel på legitime interesser at Utsteders finansielle situasjon er alvorlig og umiddelbart truet, men hvor plikten til å begjære oppbud ikke er inntrådt, dvs. at Utsteder ikke må være insolvent. Det er videre et vilkår at umiddelbar offentliggjøring av innsideinformasjon vil medføre alvorlig skade av interessene til eksisterende og potensielle aksjonærer ved at forhandlingene for å sikre Utsteders finansielle situasjon opphører.

Utsatt offentliggjøring av informasjon om Utsteders finansielle situasjon vil i slike tilfeller ofte være nødvendig for å få i stand en refinansieringsløsning. Dette unntaket gir Utsteder en periode for å forsøke å forhandle frem en løsning med kreditorene som kan skape grunnlag for videre drift. Det er imidlertid en begrensning på hvor lenge informasjon om den alvorlige finansielle situasjonen kan unntas offentlighet. Hvor lenge dette kan være er vanskelig å angi konkret. Etter børsens oppfatning er det i normaltillfellene anledning til å gjennomføre forhandlingene, men neppe mulig å utsette offentliggjøring helt til alle finansieringsalternativer er utprøvd. Med andre ord må det være en viss sannsynlighet for at forhandlingene kan føre frem og bidra til en løsning som kan medføre at Utstederen ikke går konkurs i nær fremtid. Utsettelsen forutsetter også som det fremgår av MAR artikkel 17 nr. 4 c) at opplysningene kan behandles konfidensielt.

Et annet eksempel i retningslinjene er beslutninger eller kontrakter som krever godkjenning av et annet selskapsorgan for å tre i kraft. Det er et vilkår at godkjenning fra et annet selskapsorgan er en følge av nasjonal lovgivning eller Utsteders vedtekter og ikke et rent avtalemessig forhold. For norske allmennaksjeselskaper er beslutninger og kontrakter som er utenfor det som kan anses som «den daglige ledelsen», jf. [asal 6-14](#), forhold som i utgangspunktet skal besluttet av styret. Utsteder som har bedriftsforsamling kan også være avhengig av dette organets godkjenning. I de situasjoner hvor det er påkrevet med en behandling i styret, alternativt i bedriftsforsamlingen, er således utsatt offentliggjøring mulig etter dette alternativet. Det er en forutsetning at styregodkjenning må være reell, dvs. at det må foreligge en faktisk mulighet for at styret ikke vil godkjenne beslutningen/kontrakten. Der styregodkjenningen ikke er reell, kan markedet vanskelig sies å bli villedet av offentliggjøring forut for godkjenningen. Er godkjenningen en ren formalitet vil utgangspunktet være at vilkåret ikke er innfridd.

Foreligger det f.eks. en fullmakt til administrasjonen til å treffe beslutning innen gitte rammer vil offentliggjøring ikke kunne utsettes etter dette alternativet. Tilsvarende betraktninger vil gjøre seg gjeldene for beslutninger som krever godkjenning fra bedriftsforsamlingen. Problemet i forhold til bedriftsforsamlingen er imidlertid at risikoen for spredning av informasjon til uvedkommende ofte vil være større enn der kun styret skal behandle en sak. Både det forhold at flere personer involveres i prosessen, og at prosessen i seg selv går over en lengre periode er med på å gjøre det vanskeligere å holde informasjonen konfidensiell. Selskapene må således vurdere fortløpende om faren for lekkasje tilsier at markedet bør få informasjon selv om det fremdeles er usikkerhet knyttet til en endelig beslutning.

Regnskapsinformasjon vil kunne være omfattet av informasjonsplikten før formelt vedtak er fattet. Børsen antar at det i normaltillfellene vil vanskeliggjøre Utstederens utarbeidelse av regnskapene dersom ufullstendig regnskapsinformasjon må offentliggjøres. Forutsetningsvis bør således regnskapsinformasjon regelmessig kunne unntas offentliggjøring inntil de er endelig vedtatt av kompetent organ - normalt

styret. Styret vil få oversendt forslag til delårsregnskapene noe før styremøtet hvor de vedtas. Selv om det sjelden gjøres endringer i regnskapene, er det i normaltillfellene først ved vedtakelsen at de kan anses for endelige og klare for offentliggjøring. Årsregnskapet vil ikke være endelig vedtatt før generalforsamlingen har godkjent dette, men børsnoterte Utstederer plikter å offentliggjøre styrets forslag til årsregnskap. Forslaget vil således uansett være offentliggjort før det er endelig godkjent.

Et annet eksempel som nevnes i retningslinjene er der Utstederen planlegger å kjøpe eller selge en større eierandel i et annet selskap og offentliggjøring av denne informasjon er egnet til å påvirke gjennomføringen av dette.

Det andre vilkåret for utsatt offentliggjøring er at **allmennheten ikke villedes av utsettelsen**. En utsettelse av å gi markedet innsideinformasjon vil nødvendigvis villedde markedet på en eller annen måte, da markedet ikke gis full informasjon. Vilkaåret om villedelse antas å gjelde en mer kvalifisert villedelse enn det en normal utsettelse av å informere medfører. Vilkaåret medfører eksempelvis at en Utsteder ved utsendelse av en børsmelding som utgangspunkt ikke kan utsette offentliggjøring av enkelte opplysninger dersom dette vil medføre at børsmeldingen samlet sett blir villedende. Videre kan det typisk begrense muligheten for utsatt offentliggjøring der markedet har berettigede forventninger om at et særskilt forhold vil inntre til en viss tid, for eksempel fordi det tidligere er meddelt markedet. Dette gjelder i tilfeller der forventningene er selskapsskapte, men der det skjer endringer som medfører at den informasjon markedet har er blitt uriktig. Selv om Utsteder i slike situasjoner kan ha legitime grunner for å utsette offentliggjøring av endringene, vil det ikke være adgang til dette, da allmennheten i slike tilfeller vil villedes av en utsettelse.

[ESMA har publisert retningslinjer](#) for situasjoner hvor utsatt offentliggjøring trolig vil villedde markedet, se retningslinjenes punkt 5.2. Slike situasjoner omfatter:

- innsideinformasjonen som utstederen har til hensikt å utsette offentliggjøring av, er vesentlig forskjellig fra tidligere offentliggjort informasjon fra utsteder om forholdet som innsideinformasjonen relaterer seg til; eller
- innsideinformasjon som utstederen har til hensikt å utsette offentliggjøring av, gjelder det faktum at utstederens finansielle målsetninger sannsynligvis ikke vil nås, når slike målsetninger tidligere har blitt offentliggjort; eller
- innsideinformasjonen som utstederen har til hensikt å utsette offentliggjøring av, står i kontrast til markedets forventninger, der slike forventninger er basert på signaler som utstederen tidligere har gitt i markedet, for eksempel intervjuer, roadshows eller andre annen type kommunikasjon fra utsteder eller med godkjennelse fra utsteder.

Listen i retningslinjene er ikke uttømmende, og andre situasjoner kan foreligge hvor utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon vil anses å villedde markedet.

Det siste vilkåret for å utsette offentliggjøring, er at opplysningene kan **behandles konfidensielt** - dvs. at det ikke er fare for lekkasje. Vilkaåret må sees i sammenheng med MAR artikkel 10 som forbyr ulovlig spredning av innsideinformasjon. Dersom Utsteder har besluttet utsatt offentliggjøring og det ikke lenger er mulig å sikre at opplysningene forblir konfidensielle, skal Utstederen offentliggjøre innsideinformasjonen så snart som mulig, jf. MAR artikkel 17 nr. 7. Dette omfatter også situasjoner der et rykte uttrykkelig vedrører innsideinformasjonen, når dette ryktet er tilstrekkelig konkret til at det indikerer at det ikke lenger kan sikres at opplysningene forblir konfidensielle.

Utstederne kontrollerer i noen grad selv risikoen for at innsideinformasjonen tilflyter uvedkommende. Viktige faktorer for risikoen for lekkasje er graden av kurssensitivitet, antall personer som kjenner opplysningene og hvem dette er, samt utsettelsens utstrekning i tid. Utstederer som beslutter utsatt

offentliggjøring av innsideinformasjon fra offentliggjøring må ha rutiner og en veloverveid strategi for hvordan informasjonen skal håndteres frem til offentliggjøring, se annet ledd. Det er Utsteders ansvar både å påse at innsideinformasjon kun gis til personer som har et berettiget behov for tilgang til slik informasjon, og at konfidensialitet bevares.

MAR artikkel 17 nr. 5 og 6 inneholder særregler for utsatt offentliggjøring for finans- og kredittinstitusjoner under ekstraordinære omstendigheter. Finans- og kredittinstitusjoner vil derimot i normaltilfellene av utsatt offentliggjøring beslutte dette i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4. Det er Finanstilsynet, og ikke Oslo Børs, som er kompetent myndighet på og vil behandle adgangen til utsatt offentliggjøring i henhold til vilkårene i MAR artikkel 17. nr. 5 og 6. Dersom en Utsteder besluttet utsatt offentliggjøring i henhold til MAR artikkel 17 nr. 5 og 6, må Utsteder også varsle Oslo Børs i henhold til punkt 6.2.1.2 (3).

**(2) Utsteder skal ved beslutning av utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon dokumentere særskilt informasjon om beslutningen i henhold til artikkel 4 nr. 1 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#).**

Artikkel 4 nr. 1 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#) oppstiller krav om at Utsteder ved beslutning om utsatt offentliggjøring må bruke tekniske metoder som sikrer at følgende informasjon er tilgjengelig, lesbar og kan oppdateres på et varig medium:

A) Dato og klokkeslett for når:

- i) Innsideinformasjonen forelå hos Utsteder
- ii) Beslutningen om utsatt offentliggjøring ble tatt
- iii) Utsteder sannsynligvis vil offentliggjøre innsideinformasjonen

B) Identiteten til personene hos Utsteder som er ansvarlig for å:

- i) Ta beslutningen om utsatt offentliggjøring og når utsettelsen skal begynne og sannsynligvis vil slutte
- ii) Sikre løpende overvåking av vilkårene for utsettelsen
- iii) Ta beslutning om offentliggjøring av innsideinformasjonen
- iv) Gi vedkommende myndighet de opplysningene om utsettelsen som den anmoder om

C) Dokumentasjon på at vilkårene for utsatt offentliggjøring i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4 var oppfylt da beslutningen ble truffet og eventuelle endringer av dette i tiden hvor innsideinformasjonen har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring, herunder:

- i) De informasjonsbarrierene som er innført internt og med hensyn til tredjeparter for å hindre tilgang til innsideinformasjon for andre enn personer som trenger slik tilgang som ledd i den normale utøvelsen av sitt arbeid, sitt yrke eller sine forpliktelser hos utstederen
- ii) De ordningene som har blitt iverksatt for å offentliggjøre innsideinformasjonen så snart som mulig dersom det ikke lenger foreligger konfidensialitet av informasjonen

**(3) Ved beslutning om utsatt offentliggjøring skal Utstederen uoppfordret og umiddelbart gi Oslo Børs melding om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen. Varslingsplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i års- og delårsrapporter.**

Slik melding om utsatt offentliggjøring skal rettes til børsens avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon. Meldingen skal gis per telefon på 22 34 19 11 (samtalene blir lagret). Der utsatt

offentliggjøring oppstår utenfor børsens åpningstid vil det være tilstrekkelig at børsen orienteres før børsåpning påfølgende handelsdag.

Varslingsplikten gjelder ved utsatt offentliggjøring av insideinformasjon i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4, 5 og 6.

En slik underretning gir Oslo Børs anledning til å intensivere overvåkingen av det relevante finansielle instrumentet og kunne anvende virkemidler i kursnotering som suspensjon hvis det er grunn til å tro at noen i markedet er kjent med insideinformasjonen. Dersom det oppstår en lekkasje, kan denne håndteres raskere og dermed få mindre skadeomfang for både utsteder og øvrige markedsaktører dersom børsen er informert i forkant om det aktuelle forholdet. I tillegg kan børsen løpende overvåke handelen for mulig insidehandel.

Bakgrunnen for unntaket fra meldeplikten i annet punktum er at regnskapsinformasjon regelmessig vil kunne representere informasjonspliktig insideinformasjon før tidspunkt for styrets vedtagelse og offentliggjøringen av rapportene. Grunnvilkårene for utsatt offentliggjøring vil ofte være oppfylt i slike tilfeller. Meldeplikten er innført av hensyn til børsens overvåkning av selskapene i de perioder det foreligger kurssensitiv informasjon som ikke er offentlig kjent. Dette hensynet synes ikke å kunne begrunne en meldeplikt for tilfeller av utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i års- og delårsrapporter. Det presiseres imidlertid at unntaket ikke gjelder for enkeltbegivenheter som på selvstendig grunnlag representerer informasjonspliktig insideinformasjon etter de alminnelige regler, og utsatt offentliggjøring – dersom vilkårene for dette er oppfylt – må i slike tilfeller meldes til børsen.

### **6.2.1.3 INNSIDELISTER**

**Utsteder skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til insideinformasjon i henhold til MAR artikkel 18 og kommisjonsforordning 2016/347.**

Ved utsatt offentliggjøring, skal utsteder føre innsidelister i henhold til MAR artikkel 18 og kommisjonsforordning 2016/347.

Hvilke opplysninger som skal fremgå av listen følger av MAR artikkel 18 nr. 3. Kommisjonsforordning 2016/347 fastsetter nærmere form- og innholdskrav til innsidelister, herunder maler, og utstedere er forpliktet til å benytte disse malene ved føring av innsidelister.

Utstedere skal innhente skriftlig bekreftelse fra personer som er satt på innsidelisten om at de er kjent med de rettslige plikter insideposisjonen medfører og hvilke sanksjoner som gjelder for insidehandel og ulovlig spredning av insideinformasjon.

### **6.2.1.4 SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING**

**Utsteder skal ved offentliggjøring av insideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring sende melding om dette til Oslo Børs i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4 tredje ledd og kommisjonsforordning 2016/1055 artikkel 4 nr. 2 og 3. Meldingen skal sendes gjennom funksjonalitet for dette i NewsPoint.**

Meldingen må sendes Oslo Børs umiddelbart etter at informasjonen har blitt offentliggjort, jf. [MAR artikkel 17 nr. 4](#) og må gjøres gjennom funksjonalitet for dette i Oslo Børs' utstederportal NewsPoint. Meldingen må inneholde følgende informasjon, jf. [kommisjonsforordning 2016/1055 artikkel 4 nr. 3](#):

A) Juridisk navn på Utsteder

B) Identiteten til personen som inngir meldingen: navn, etternavn og stilling hos Utsteder C)  
Kontaktopplysninger til personen som inngir meldingen: e-post adresse arbeid og telefonnummer

D) Identifikasjon av den offentliggjorte innsideinformasjonen som var gjenstand for utsatt offentliggjøring:  
tittel på meldingen om offentliggjøring; referansenummer dersom et slikt tildeles av det systemet som  
brukes til å spre innsideinformasjonen; dato og klokkeslett for offentliggjøringen av innsideinformasjonen

E) Dato og klokkeslett for beslutningen om å utsette offentliggjøringen av innsideinformasjon

F) Identiteten til alle personer som er ansvarlig for beslutningen om utsatt offentliggjøring

## 6.2.2 ANDRE VESENTLIGE FORHOLD

(1) Regel 61004 i Regelbok I gjelder ikke.

(2) Utstederen skal straks offentliggjøre:

1. Endring i rettighetene knyttet til Utstederens lån, herunder endrede vilkår eller betingelser som indirekte kan påvirke obligasjonseierens rettsstilling, især som følge av endrede lånebetingelser eller rente.
2. Utstedelse av nye lån, herunder eventuelle garantier eller sikkerheter stilt i denne forbindelse. Det skal også opplyses om lånets prioritet
3. Forslag og vedtak av Utstederens kompetente organer om selskapsrettslige endringer slik som fusjon, fisjon, omdanning og vesentlige endringer i Utstederens egenkapital
4. Salg av eller tilbud om kjøp av en vesentlig del av Utstederens eiendeler eller virksomhet og resultatet av tilbudet
5. Beslutning om betalingsinnstilling, åpning av gjeldsforhandling, herunder privat gjeldsforhandling, vedtak om frivillig gjeldsordning, tvangsakkord, offentlig administrasjon eller konkurs hos Utstederen
6. Vesentlige endringer i obligasjonslånets utestående beløp eller Utstederens egenbeholdning i obligasjoner. Meldingen skal inneholde ny avdragsplan dersom endringen har betydning for denne
7. Beslutning om helt eller delvis å innfri lånet før forfallsdato. Informasjon om dette må offentliggjøres i separat melding i henhold til innholdskrav inntatt i egen [Notis](#)
8. Beslutning om å utsette lånets forfallsdato. Informasjon om dette må offentliggjøres i en separat melding i henhold til innholdskrav inntatt i egen [Notis](#)
9. Endring av låneramme
10. Forhold av vesentlig betydning vedrørende pant, garanti og annen sikkerhet som er stillet for lånet, herunder ny takst for stillet pant, samt andre forhold som er av vesentlig betydning for sikkerheten
11. Forhold av vesentlig betydning vedrørende endringer i eierstrukturen for Utstederen
12. Innkalling til obligasjonseiermøte
13. Vedtak fattet av obligasjonseiermøte
14. Debitorskifte
15. Registrert endring av Utstederens foretaksnavn
16. Tilbakekjøpstilbud som sendes til obligasjonseierne samt resultat av tilbudet
17. Endring i lovvalg og verneting for Utstederen
18. Endringer i det ISIN-nummeret til Utstederens obligasjoner i verdipapirregisteret. Melding om dette må offentliggjøres i separat melding i henhold til innholdskrav inntatt i egen [Notis](#)

19. Endring av verdipapirregister
20. Endring av registerfører for verdipapirregisteret og betalingsagent for lånet
21. Om Norge er valgt som Utstederens hjemstat

Bestemmelsens første ledd nr. 1 tilsvarer [verdipapirhandelloven § 5-8 tredje ledd](#).

Bestemmelsens første ledd nr. 2 første punktum tilsvarer verdipapirhandelloven § 5-8 fjerde ledd, første punktum.

Forholdene som listet i bestemmelsen er meldepliktige uavhengig av om forholdet er å anse som insideinformasjon etter [verdipapirhandelloven § 3-2](#).

### 6.2.3 INFORMASJON TIL OBLIGASJONSEIERNE

- (1) Alle meldinger til obligasjonseierne skal offentliggjøres senest samtidig med utsendelsen av disse.
- (2) Punkt 2.7 gjelder tilsvarende for offentliggjøring av innkalling til obligasjonseiermøte.

### 6.2.4 TILLEGGSKRAV TIL OBLIGASJONER MED RETT TIL Å ERVERVE AKSJER UTSTEDT AV UTSTEDEREN

En Utsteder med obligasjoner som er tatt opp til handel, som gir obligasjonseier rett til å erverve aksjer utstedt av Utstederen, skal i tillegg til reglene i punkt 6.2.1 til 6.2.3 offentliggjøre insideinformasjon som om Aksjen var tatt opp til handel på et regulert marked.

## 6.3 REGNSKAPSRAPPORTERING

### 6.3.1 ÅRSRAPPORT OG HALVÅRSRAPPORT

- (1) Utstederen skal utarbeide årsrapport i henhold til verdipapirhandelloven § 5-5 med tilhørende forskriftsbestemmelser og bestemmelser fastsatt i disse reglene.
- (2) Utstederen skal offentliggjøre halvårsrapport for regnskapsårets første seks måneder i henhold til verdipapirhandelloven § 5-6 med tilhørende forskriftsbestemmelser og bestemmelser fastsatt i disse reglene.
- (3) Første og annet ledd gjelder også for Utstedere som bare utsteder obligasjoner hvis pålydende verdi er minst EUR 100 000.

Unntaket i [verdipapirhandelloven § 5-4](#) niende ledd, annet punktum gjelder ikke.

Utstedere som bare utsteder obligasjoner hvis pålydende verdi er minst EUR 100 000 er imidlertid ikke forpliktet til å utarbeide og offentliggjøre årsrapporten i henhold til særskilt rapporteringsformat, eller sende over rapporten i dette formatet til Oslo Børs – slike Utstedere kan benytte PDF-format. Det vises til Notis.

Finanstilsynet er kontrollinstans for regnskap for alle utstedere med lån notert på regulert markeds plass som følger den periodiske informasjonsplikten som hjemlet i [verdipapirhandelloven](#). Oslo Børs følger opp den periodiske informasjonsplikten for de utstederne som er unntatt tilsvarende bestemmelser i verdipapirhandelloven, men som likevel er underlagt de samme reglene etter obligasjonsreglene.

**(4) Første og annet ledd gjelder også regional eller lokal myndighet i en utenlandsk stat. Norske kommuner og fylkeskommuner skal utarbeide årsrapport i henhold til kravene i kommuneloven. Oslo Børs kan gjøre unntak fra første og annet ledd for regional eller lokal myndighet i utenlandsk stat.**

Unntaket for regional eller lokal myndighet i stat i [verdipapirhandelloven § 5-4](#) niende ledd, første punktum gjelder ikke.

Norske kommuner og fylkeskommuner er imidlertid ikke forpliktet til å utarbeide og offentliggjøre årsrapporten i henhold til særskilt rapporteringsformat, eller sende over rapporten i dette formatet til Oslo Børs – slike Utstedere kan benytte PDF-format. Det vises til Notis.

[Kommunelovens kapittel 14](#) oppstiller krav til årsrapporten.

**(5) Første og annet ledd gjelder ikke for stat, internasjonalt offentlig organ eller organisasjon som minst én EØS-stat er medlem i, EØS-sentralbank og Den europeiske sentralbank.**

Bestemmelsen tilsvare verdipapirhandelloven § 5-4 niende ledd, første punktum.

### **6.3.2 UNNTAK FRA PLIKT TIL Å UTARBEIDE ÅRSRAPPORT**

**Oslo Børs kan gjøre unntak fra punkt 6.3.1 (1) for en Utsteder som bare utsteder obligasjoner hvis pålydende verdi er minst EUR 100 000.**

Se for eksempel [brev av 23. februar 2015 - Vedtak og uttalelser 2015 s. 145 pkt. 4.3.1.](#)

### **6.3.3 UNNTAK FRA PLIKT TIL Å UTARBEIDE HALVÅRSRAPPORT**

**(1) Utstedere stiftet før 1. juli 2005 (ikrafttredelsestidspunktet til Prospektdirektivet) som kun har obligasjonslån garantert av den norske stat tatt opp til handel på regulert marked, er unntatt fra punkt 6.3.1 (2).**

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirforskriften § 5-6](#) første ledd.

**(2) Prospektmyndigheten kan gjøre unntak fra punkt 6.3.1 (2) for Utstedere stiftet før ikrafttredelsestidspunktet til Prospektdirektivet som kun har obligasjonslån garantert av norsk kommune eller fylkeskommune tatt opp til handel på et regulert marked.**

Bestemmelsen tilsvare verdipapirforskriften § 5-6 annet ledd.

**(3) Oslo Børs kan gjøre unntak fra punkt 6.3.1 (2) for en Utsteder som bare utsteder obligasjoner hvis pålydende verdi er minst EUR 100 000 og for regional eller lokal myndighet i utenlandsk stat. Norske kommuner og fylkeskommuner er unntatt fra punkt 6.3.1 (2).**

### **6.3.4 OFFENTLIGGJØRING AV DELÅRSRAPPORT**

**(1) Halvårsrapport skal offentliggjøres så raskt som mulig og senest to måneder etter regnskapsperiodens utgang.**

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-6](#) første ledd, annet punktum.

**(2) Dersom Utstederen utarbeider delårsrapport for en kortere periode enn seks måneder, skal denne offentliggjøres i henhold til punkt 2.7 senest samtidig som den offentliggjøres på annen måte.**



Offentliggjøring «på annen måte» sikter til offentliggjøring av delårsrapporten på låntakers hjemmeside, intranett og liknende, eller selektiv distribusjon til enkeltpersoner eller grupperinger utenfor selskapet. For ordens skyld understrekes at dersom slike rapporter antas å inneholde innsideinformasjon, gjelder informasjonsplikten etter punkt 6.2. uavhengig av offentliggjøringsregelen.

**(3) Oslo Børs kan gjøre unntak fra første ledd for en Utsteder som bare har obligasjoner hvis pålydende verdi er minst EUR 100 000 eller tilsvarende beløp i annen valuta.**

Unntakshjemmelen er ment å praktiseres strengt og er først og fremst tenkt benyttet for utstedere fra land utenfor EØS, og som offentliggjør delårsrapporter hyppigere enn vanlig.

### 6.3.5 OFFENTLIGGJØRING AV ÅRSRAPPORT

**(1) Årsrapporten skal offentliggjøres senest fire måneder etter regnskapsårets utgang.**

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandelloven § 5-5](#) første ledd, annet punktum.

**(2) Offentliggjøring skal skje straks årsrapporten er vedtatt av styret eller tilsvarende organ. Oslo Børs kan gjøre unntak fra første punktum dersom særlige grunner foreligger.**

**(3) Norske kommuner og fylkeskommuner som skal utarbeide årsrapport i henhold til kommunelovens bestemmelser, skal offentliggjøre årsrapporten senest seks måneder etter regnskapsårets utgang.**

### 6.3.6 REDEGJØRELSE OM FORETAKSSTYRING

Kravet om redegjørelse om foretaksstyring følger av [regnskapsloven § 3-3b](#) og [verdipapirforskriften § 5-7](#) tredje ledd.

**(1) Utstederen skal, enten i årsberetningen eller i dokument det er henvist til i årsberetningen, redegjøre for sine prinsipper og praksis vedrørende foretaksstyring.**

**(2) Redegjørelsen for prinsipper og praksis vedrørende foretaksstyring skal minst inneholde følgende opplysninger:**

1. En beskrivelse av hovedelementene i Utstederens, og for regnskapspliktige som utarbeider konsernregnskap eventuelt også konsernets, systemer for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen,
2. Vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskiftning av styremedlemmer, og
3. Vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at Utstederen skal kjøpe tilbake eller utstede egne Aksjer.

## 6.4 UTENLANDSKE UTSTEDERE OG NORSKE UTSTEDERE MED NORGE SOM VERTSSTAT

### 6.4.1 GENERELT

**(1) Med hensyn til punkt 6.4 vil Norge være hjemstat for følgende Utstedere:**

1. Utstedere som har forretningskontor i Norge og som har utstedt aksjer, eller obligasjoner hvis pålydende verdi per enhet er mindre enn EUR 1 000 eller tilsvarende verdi i annen valuta,

2. Utstedere fra land utenfor EØS som har utstedt aksjer, eller obligasjoner hvis pålydende verdi per enhet er mindre enn EUR 1 000 eller tilsvarende verdi i annen valuta, hvor Norge er det landet i EØS hvor (i) verdipapirene tilbys offentligheten for første gang, eller (ii) det søkes om opptak til handel på regulert marked for første gang, og dersom én av hendelsene nevnt i (i) og (ii) har funnet sted i Norge og den andre i en annen EØS-stat Utstederen har valgt Norge som hjemstat,
3. Utstedere fra en annen EØS-land som har utstedt obligasjoner hvis pålydende verdi per enhet er minst EUR 1 000 eller tilsvarende verdi i annen valuta, som har valgt Norge som hjemstat.

(2) I tilfeller hvor Utstederen har valgt Norge som hjemstat skal valget av hjemstat offentliggjøres i henhold til punkt 2.7.

(3) Norge er vertsstat for en Utsteder som har et annet EØS-land som hjemstat og hvis obligasjoner er blitt opptatt til notering på Oslo Børs.

(4) Utenlandske Utstedere med obligasjoner som er tatt opp til handel på Oslo Børs, er underlagt Regelverket, med mindre annet er angitt i dette kapittelet.

## 6.4.2 UTENLANDSKE UTSTEDERE MED NORGE SOM HJEMSTAT

### 6.4.2.1 BRUK AV TREDJELANDS REGNSKAPSSTANDARDER

(1) Utsteder fra land utenfor EØS kan utarbeide årsregnskap og halvårsregnskap etter regnskapsstandardene i sin registreringsstat dersom vilkårene i verdipapirforskriften § 5-11 er oppfylt.

(2) Bestemmelsene i verdipapirhandelloven §§ 5-5 og 5-6, jf. punkt 6.3, gjelder med de modifikasjoner som følger av verdipapirforskriften § 5-7.

### 6.4.2.2 UNNTAK FRA PLIKTEN TIL Å UTARBEIDE REDEGJØRELSE OM FORETAKSSTYRING

Utstedere fra land utenfor EØS med Norge som hjemstat, kan søke Oslo Børs om unntak fra punkt 6.3.6 dersom Utstederen er omfattet av et likeverdig krav etter hjemlandets lovgivning eller i henhold til opptaksvilkårene til en autorisert markeds plass utenfor EØS hvor Utsteders verdipapirer også er tatt opp til handel. I slike tilfeller skal Utstederens årsberetning inneholde opplysninger om hvor redegjørelsen om foretaksstyring finnes offentlig tilgjengelig. Et tredjelandts krav i dette henseende anses ikke i noe tilfelle for likeverdig dersom det ikke omfatter en konsistenssjekk tilsvarende kravet i revisorlovens § 5-1 (1).

### 6.4.3 UTSTEDERE MED NORGE SOM VERTSSTAT

(1) Utstederen er unntatt fra følgende bestemmelser: punkt 2.3, 2.7.2, 6.1.1 (2), 6.2.2 (2) nr. 1 og 2 første punktum, 6.3.1, 6.3.3 til 6.3.5 og 6.3.6. Utstedere fra land utenfor EØS er ikke unntatt punkt 6.3.4 og 6.3.5.

(2) Utstederen skal følge hjemstatens lovgivning når det gjelder forhold regulert i verdipapirhandelloven §§ 5-5 til 5-11. Plikten til offentliggjøring av slike opplysninger i henhold til verdipapirhandelloven § 5-12, jf. punkt 2.7.1, skal bare gjelde i tilfeller hvor opptak til handel finner sted på norsk regulert marked.

(3) Uavhengig av første og andre ledd skal plikten til å avlegge årsrapport og halvårsrapport i henhold til punkt 6.3.1 (3) og (4) gjelde for Utstedere som ikke er underlagt tilsvarende

regnskapsrapporteringskrav i sin hjemstat. Oslo Børs kan gjøre unntak etter punkt 6.3.3 (3).

(4) Utstederen skal sende Oslo Børs kopi av alle opplysninger som Utstederen er pålagt å offentliggjøre etter Regelverket. Plikten omfatter også opplysninger som nevnt i annet ledd. Kopi av opplysningene skal sendes elektronisk til NewsPoint, samtidig som offentliggjøring finner sted.

(5) Dersom Utstederen ikke har omsettelige verdipapirer tatt opp til handel på regulert marked i hjemstaten, skal Utstederen offentliggjøre opplysninger på norsk, svensk, dansk eller engelsk.

(6) Når EØS-prospekt skal benyttes grensekryssende i Norge etter prospektreglene, skal Utstederen, innen kl. 08.00 den dagen tilbudet starter eller notering foretas, offentliggjøre at prospektet er godkjent og sendt grensekryssende inn i Norge, samt hvor prospektet er tilgjengelig.

## **7. OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE AV ETFER**

### **7.1 GENERELLE OPPTAKSVILKÅR**

#### **7.1.1 ALLMENN INTERESSE OG REGELMESSIG OMSETNING**

ETFer kan bare tas opp til handel dersom fondsandelene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning, og hvis Oslo Børs anser dem egnet for handel.

### **7.2 SÆRSKILTE KRAV TIL ETFER OG FONDSANDELENE**

#### **7.2.1 KRAV TIL DE FINANSIELLE INSTRUMENTENE FONDET INVESTERER I**

En ETF må enten være et UCITS-fond eller lignende eller et fond som utelukkende investerer i finansielle instrumenter tatt opp til handel på Oslo Børs eller på annen anerkjent børs eller regulert markedsplass. Indeksfond må følge en indeks eller en sammensetning av finansielle instrumenter som tilfredsstillende disse kravene.

#### **7.2.2 VALUTA**

Andeler i en ETF må handles i norske kroner (NOK). Oslo Børs kan gi tillatelse til handel i annen valuta.

#### **7.2.3 KRAV TIL MARKET MAKING AVTALER**

(1) En ETF som søker om opptak til handel, må ha en eller flere Market Makers som stiller bindende kjøps- og salgskurser for andeler i ETFen.

(2) Hvis det over tid viser seg at fondsandelene er gjenstand for regelmessig handel med tilfredsstillende likviditet, kan Oslo Børs etter søknad gi dispensasjon fra kravet om market making.

#### **7.2.4 LISENSAVTALE MED OSLO BØRS**

Hvis ETFen og forvaltningsselskapet som en del av markedsføringen bruker indekser med navn som Oslo Børs har lisensrettigheter til, må det inngås en egen lisensavtale med Oslo Børs.

## **7.3 PROSPEKT OG NØKKELINFORMASJON**

### **7.3.1 KRAV TIL UTARBEIDELSE AV PROSPEKT**

Et prospekt og nøkkelinformasjon må utarbeides og offentliggjøres før opptak til handel, jf. punkt 7.3.2, 7.3.3 og 7.3.4.

### **7.3.2 INFORMASJON SOM MÅ INNTAS I PROSPEKTET OG NØKKELINFORMASJONSDOKUMENTET**

(1) Prospektet og nøkkelinformasjonen må utarbeides i henhold til Verdipapirfondloven § 8-2 og Verdipapirforskriften §§ 8-1 og 8-2.

(2) Oslo Børs forbeholder seg retten til å kreve at enkelte opplysninger inngår i prospektet dersom dette anses nødvendig med henblikk på investorenes interesser eller for å vurdere om fondsandelene er egnet for handel.

### **7.3.3 OFFENTLIGGJØRING AV PROSPEKT OG NØKKELINFORMASJONSDOKUMENT**

Vedtektene, prospektet, nøkkelinformasjon og den siste årsrapporten og delårsrapporten skal gjøres tilgjengelig på kontorene til forvaltningsselskapet senest fra det tidspunkt fondsandelene blir tilbudt allmennheten eller ETFen tas opp til handel.

### **7.3.4 KRAV TIL INFORMASJONGIVNING I FORBINDELSE MED MARKEDSFØRING**

All markedsføring som representerer et tilbud om å kjøpe fondsandeler i en ETF, må inneholde informasjon om at vedtektene, prospektet, nøkkelinformasjon og den siste årsrapporten og delårsrapporten er tilgjengelige, samt hvordan disse dokumentene kan fås.

## **7.4 TILLEGGSKRAV OG UNNTAK**

Oslo Børs forbeholder seg retten til å stille ETFen som søkes tatt opp til handel og/eller forvaltningsselskapet ytterligere krav dersom børsen anser dette som nødvendig for å beskytte potensielle investorer. Oslo Børs kan i særlige tilfeller gi unntak fra kravene i punkt 7.3.

## **7.5 PROSEDYRER FOR SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL**

Prosedyrer, dokumentasjonskrav og tidsplan for søknad om opptak til handel av ETFer som gjelder i tillegg til søknadsprosedyrer og generelle dokumentasjonskrav i Regelbok I, vil fremgå av en separat Notis utstedt av Oslo Børs. Notis 6-04 vedrørende dokumentasjon som skal fremlegges på tidspunktet for søknad om opptak til handel av ETFer, gjelder ikke.

## **7.6 BEHANDLING AV SØKNADER OM OPPTAK TIL HANDEL**

Beslutning om å ta ETF-andeler opp til handel, treffes av Oslo Børs.

## 8. LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE AV ETFER

### 8.1 INFORMASJON OM ANTALL UTSTEDTE FONDSANDELER OG NAV/ANDELSVERDI

#### 8.1.1 INDEKSFOND

(1) Antall utstedte fondsandeler og informasjon om NAV per fondsandel må offentliggjøres minimum daglig. Oslo Børs kan godta offentliggjøring av fondets andelsverdi basert på annen form for beregning enn NAV, med forbehold om at en slik alternativ beregning oppfyller kravet om å gi et mest mulig nøyaktig bilde av verdien av andelene i fondet.

(2) Hvis forvaltningsselskapet ikke er i stand til å beregne NAV/andelsverdi, må dette offentliggjøres umiddelbart.

(3) Offentliggjøring av NAV/andelsverdi skal skje i samsvar med punkt 2.7 ovenfor, samt offentliggjøres på fondets eller forvaltningsselskapets hjemmesider, eller på en annen måte dersom dette er avtalt med Oslo Børs.

#### 8.1.2 AKTIVT FORVALTET FOND

(1) Antall utstedte fondsandeler og informasjon om NAV per fondsandel må offentliggjøres minst tre ganger daglig. Punkt 8.1.1 (1), annet punktum, gjelder tilsvarende.

(2) Offentliggjøring skal skje i børsens åpningstider i samsvar med det som er avtalt med Oslo Børs. I tillegg må enhver vesentlig endring i NAV/andelsverdi offentliggjøres umiddelbart.

(3) Oslo Børs kan i særlige tilfeller gi unntak fra kravet om offentliggjøring, herunder unntak fra kravene til antall offentliggjøring per dag og tidspunktet for offentliggjøring. Forvaltningsselskapet skal ha rett til å anse seg fritatt fra bestemmelsene i (1) og (2) uten forhåndsgodkjenning fra Oslo Børs dersom å vente på slikt samtykke vil medføre betydelig ulempe eller tap for forvaltningsselskapet. Hvis en slik situasjon oppstår, skal fondets forvaltningsselskap avgi en rapport om forholdene til Oslo Børs senest neste Handelsdag.

(4) Punkt 8.1.1 (2) og (3) gjelder tilsvarende.

## 8.2 INFORMASJONSPLIKT

### 8.2.1 INNSIDEINFORMASJON

Innsideinformasjon er definert i [MAR](#) artikkel 7 som presise opplysninger som ikke er blitt offentliggjort, som direkte eller indirekte vedrører en eller flere utstedere eller ett eller flere finansielle instrumenter, og som er egnet til å påvirke kursen på disse finansielle instrumentene eller kursen på tilknyttede finansielle derivater merkbart dersom de blir offentliggjort.

#### Presise opplysninger

Opplysninger skal anses som presise dersom de indikerer at en eller flere omstendigheter foreligger, eller at det er rimelig å forvente at de kan komme til å foreligge, eller en hendelse som har inntruffet, eller som det er rimelig å forvente at kan komme til å inntreffe, dersom disse opplysningene er tilstrekkelig spesifikke til at det kan trekkes en slutning om den mulige påvirkningen disse omstendighetene eller

denne hendelsen kan ha på kursene på de finansielle instrumentene, jf. MAR artikkel 7 nr. 2.

Etter det første hovedvilkåret må opplysningene i det minste indikere at en omstendighet har inntruffet, eller med rimelig grunn kan ventes å ville inntreffe. Videre må opplysningene være såpass spesifikke at det kan trekkes en slutning om opplysningenes mulige påvirkning på kursen til det aktuelle finansielle instrumentet. Kravet til opplysningenes presisjon innebærer blant annet en avgrensning mot rykter og spekulasjoner.

Når det gjelder en prosess bestående av flere trinn som har til formål å frambringe eller som resulterer i bestemte omstendigheter eller en bestemt hendelse, presiseres det i MAR artikkel 7 nr. 2 annen setning at både de framtidige omstendighetene eller den framtidige hendelsen, og de mellomliggende trinnene i prosessen, kan anses som presise opplysninger.

En inntruffet begivenhet kan utgjøre presise opplysninger selv om Utsteder ikke har klart for seg omfanget og konsekvensene av begivenheten.

#### Egnet til å påvirke kursen

Når det gjelder vilkåret om det foreligger opplysninger som, dersom de blir offentliggjort, er egnet til å påvirke kursen på finansielle instrumenter merkbart, skal dette bety opplysninger som en fornuftig investor sannsynligvis vil benytte som en del av grunnlaget for sine investeringsbeslutninger, jf. MAR artikkel 7 nr. 4.

Bestemmelsen angir at vurderingen av om opplysningene er egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene merkbart må skje ut fra en fornuftig investors antatte vurdering av informasjonen – «fornuftig investor test». Det er ikke den faktiske påvirkningen av kursen til de finansielle instrumentene som skal vurderes. Fornuftige investorer baserer sine investeringsbeslutninger på informasjon som de allerede har tilgang til, dvs. tilgjengelige forhåndsopplysninger (ex ante). jf. MAR fortalen punkt 14. Det må dermed foretas en vurdering av om opplysningen var av en slik art at det er sannsynlig at en fornuftig investor ville ha handlet annerledes om opplysningen var tilgjengelig, f.eks. ved å avstå fra å handle eller handle til annen kurs.

#### Ikke har blitt offentliggjort

For å omfattes av definisjonen av innsideinformasjon må opplysningene ikke ha blitt offentliggjort, jf. MAR artikkel 7 nr. 1.

#### Ytterligere veiledning:

For øvrig vises det til veiledningene inntatt i kapittel 4.2 ovenfor.

### **8.2.1.1 INFORMASJONSPLIKTENS INNHOLD**

Det vises til veiledningen til tilsvarende bestemmelse i punkt 4.2.1.1 ovenfor.

**ETFen/forvalterselskapet skal offentliggjøre innsideinformasjon i samsvar med MAR artikkel 17, jf. MAR artikkel 7, samt artikkel 2 i kommisjonsforordning 2016/1055.**

### **8.2.1.2 BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING**

Det vises til veiledningen til tilsvarende bestemmelse i punkt 4.2.1.2 ovenfor.

(1) ETFen/forvalterselskapet kan utsette offentliggjøring av innsideinformasjon i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4.

(2) ETFen/forvalterselskapet skal ved beslutning av utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon dokumentere særskilt informasjon om beslutningen i henhold til artikkel 4 nr. 1 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#).

(3) Ved beslutning om utsatt offentliggjøring skal ETFen/forvalterselskapet uoppfordret og umiddelbart gi Oslo Børs melding om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen. Varslingsplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i årsrapport og halvårsrapport i henhold til punkt 8.2.2.

### 8.2.1.3 INNSIDELISTER

ETFen/forvalterselskapet skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til innsideinformasjon i henhold til MAR artikkel 18 og [kommisjonsforordning 2016/347](#).

Ved utsatt offentliggjøring, skal utsteder føre innsidelister i henhold til MAR artikkel 18 og [kommisjonsforordning 2016/347](#).

Hvilke opplysninger som skal fremgå av listen følger av MAR artikkel 18 nr. 3. [Kommisjonsforordning 2016/347](#) fastsetter nærmere form- og innholdskrav til innsidelister, herunder maler, og utstedere er forpliktet til å benytte disse malene ved føring av innsidelister.

Utstedere skal innhente skriftlig bekreftelse fra personer som er satt på innsidelisten om at de er kjent med de rettslige plikter innsideposisjonen medfører og hvilke sanksjoner som gjelder for innsidehandel og ulovlig spredning av innsideinformasjon.

### 8.2.1.4 SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING

ETFen/forvalterselskapet skal ved offentliggjøring av innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring sende melding om dette til Oslo Børs i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4 tredje ledd og [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 4 nr. 2 og 3. Meldingen skal sendes gjennom funksjonalitet for dette i NewsPoint.

Meldingen må sendes Oslo Børs umiddelbart etter at informasjonen har blitt offentliggjort, jf. MAR artikkel 17 nr. 4 og må gjøres gjennom funksjonalitet for dette i Oslo Børs' utstederportal NewsPoint. Meldingen må inneholde følgende informasjon, jf. [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 4 nr. 3:

A) Juridisk navn på ETFen

B) Identiteten til personen som inngir meldingen: navn, etternavn og stilling hos ETFen/forvalterselskapet

C) Kontaktopplysninger til personen som inngir meldingen: e-post adresse arbeid og telefonnummer

D) Identifikasjon av den offentliggjorte innsideinformasjonen som var gjenstand for utsatt offentliggjøring: tittel på meldingen om offentliggjøring; referansenummer dersom et slikt tildeles av det systemet som brukes til å spre innsideinformasjonen; dato og klokkeslett for offentliggjøringen av innsideinformasjonen

E) Dato og klokkeslett for beslutningen om å utsette offentliggjøringen av innsideinformasjon

F) Identiteten til alle personer som er ansvarlig for beslutningen om utsatt offentliggjøring

#### 8.2.1.5 OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLER

Dersom det anses nødvendig av hensyn til investorene eller markedet, kan Oslo Børs kreve at Utsteder offentliggjør bestemte opplysninger innen de frister børsen fastsetter.

#### 8.2.1.6 OPPLYSNINGER OFFENTLIGGJORT PÅ ANDRE MARKEDSPLASSE

Opplysninger som skal meddeles eller offentliggjøres som følge av opptak til handel ved andre regulerte markeder, skal sendes skriftlig til Oslo Børs for offentliggjøring i henhold til punkt 2.7 senest samtidig med at melding sendes til annet regulert marked eller opplysningene offentliggjøres på annen måte.

#### 8.2.2 INFORMASJON VEDRØRENDE ETFEN

(1) Følgende må offentliggjøres umiddelbart:

1. En beslutning om å stanse innløsninger;
2. Informasjon om utdelinger av utbytte eller realiserte gevinster fra fondet til andelseierne, herunder datoen for den første handelsdagen eksklusive retten til slikt utbytte eller realisert gevinst, se punkt 8.2.2 (3) og 8.2.4 nedenfor;
3. Beslutninger om splitt eller spleis
4. Endringer i fondets investeringsstrategi;
5. Endringer i prospektet;
6. Endringer i nøkkelinformasjonen;
7. Endringer i vedtektene;
8. Hvis relevant, endringer i sammensetningen av styret eller den daglige ledelsen i fondet; og
9. Årsrapporter og delårsrapporter i henhold til Verdipapirfondloven § 8-1.

(2) Melding om nevnte forslag eller beslutninger som nevnt ovenfor skal inneholde nødvendig informasjon som gjør det mulig å beregne virkningen av den aktuelle hendelsen, herunder på hvilket tidspunkt fondsandelene vil handles eksklusive rettighetene.

(3) Ved kontantutbytte, realiserte gevinster og splitt eller spleis, skal det i tillegg til melding som beskrevet i annet ledd, offentliggjøres en separat melding som opplyser om relevante nøkkeldatoer (ex-dato, eierregisterdato/«record date» og evt. utbetalingsdato mv.), umiddelbart etter at disse datoene er fastsatt av ETFen eller tentative datoer er kommunisert eksternt, og senest innen de frister som følger av punkt 8.2.4.3 Oppdaterte melding skal offentliggjøres ved endringer av disse datoene frem til siste frist for offentliggjøring. Innholdet i en slik separat kunngjøring er inntatt i separat [Notis](#).

(4) Endringer i ETFens ISIN, skal offentliggjøres senest innen to Handelsdager før effektiv dato og i en separat melding som angitt i separat [Notis](#).

#### 8.2.3 INFORMASJON OM FORVALTERSELSKAPET

Følgende må offentliggjøres umiddelbart:

1. Innkalling til møter med andelseiermøter og vedtak fattet i slike møter;



2. Endringer i sammensetningen av styret til forvaltningsselskapet; og
3. Endringer i investeringsforvalter(e) ansvarlig for fondet.

## 8.2.4 SELSKAPSHENDELSER

### 8.2.4.1 GENERELT

(1) Regel 61004 i Regelbok I gjelder ikke.

(2) ETFen/forvalterselskapet skal gjennomføre selskapshandlinger i samsvar med punkt 8.2.4.2 og 8.2.4.3, med mindre særlige grunner tilsier noe annet. Dersom en ETF vurderer å fravike de angitte fremgangsmåter, må Oslo Børs konsulteres god tid i forkant.

### 8.2.4.2 GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER

(1) Forslag eller beslutninger om utbetaling av kontantutbytte eller realiserte gevinster skal utformes slik at fondsandelene tidligst kan handles eksklusiv den aktuelle rettighet to Handelsdager etter at relevante nøkkeldatoer (ex-dato, eierregistreringsdato/«record date» og eventuell utbetalingsdato mv.) er offentliggjort i separat melding og i samsvar med retningslinjene som er inntatt i egen [Notis](#). Alle relevante nøkkeldatoer må være inntatt i den separate meldingen.

(2) Beslutninger om selskapshandlinger skal foreligge før fondsandelene går eksklusiv den aktuelle rettighet. Rettigheter av økonomisk verdi skal tilfalle de som er aksjeeiere den siste dag fondsandelene handles inklusive rettighetene, med mindre det foreligger særskilte omstendigheter som tilsier noe annet. Dette gjelder uavhengig av om vedkommende på denne dagen er registrert som eier i verdipapirregisteret.

### 8.2.4.3 OFFENTLIGGJØRING AV EX-DATO

Før børsåpning første Handelsdag fondsandelene handles eksklusiv den aktuelle retten (ex-dato) skal ETFen/forvaltningsselskapet offentliggjøre en separat melding med nødvendig informasjon om transaksjonen i henhold til innholds krav inntatt i egen [Notis](#).

### 8.2.4.4 INFORMASJON TIL ANDELSEIERE I ETFEN

Meldinger, dokumenter eller annen informasjon som sendes til andelseierne i ETFen skal offentliggjøres senest samtidig med utsendelsen.

## 8.2.5 ENDRINGER I VILKÅRENE FOR HANDEL I FONDSANDELENE

Eventuelle endringer i vilkårene for handel i fondsandelene, inkludert endringer i Market Making-avtaler, må offentliggjøres, og informasjonen må også gis til Oslo Børs.

# 9. OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE AV ETN-ER

## 9.1 GENERELLE OPPTAKSVILKÅR

### 9.1.1 ALLMENN INTERESSE OG REGELMESSIG OMSETNING

(1) ETN-er kan bare bli tatt opp til handel dersom disse antas å være av allmenn interesse, egnet for handel og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning.

(2) ETN-er kan bare bli tatt opp til handel dersom disse er fritt omsettelige.

## 9.2 SÆRSKILTE KRAV TIL ETN-ER OG UTSTEDERE

### 9.2.1 KRAV TIL ETN-ER

(1) ETN-er er finansielle instrumenter som kan tas opp til handel på Oslo Børs forutsatt at ETN-en følger prisutviklingen tilknyttet ett eller flere underliggende instrumenter eller produkter, eller en indeks av slike priser og at ETN-en oppfyller kravene som oppstilles i denne regelboken.

(2) Det underliggende for ETN-en må være følgende:

- a) Aksjer eller andre finansielle instrumenter;
- b) En indeks, kurver av aksjer eller andre finansielle instrumenter;
- c) Valuta, eventuelt kurv av flere valutaer; eller
- d) Råvarer, eventuelt kurv av flere råvarer.

(3) Finansielle instrumenter som oppfyller kravene i denne bestemmelsen og som er notert på Oslo Børs anses som omsettelige verdipapirer, jf. Verdipapirhandelloven § 2-4 (1) nr. 3.

(4) Informasjon vedrørende prisen på den underliggende referansen eller referansekontrakten må kontinuerlig bestemmes av et marked eller enhet som anerkjennes av Oslo Børs, og denne informasjon må være tilgjengelig for allmennheten.

### 9.2.2 REGISTRERING I VERDIPAPIRREGISTER

ETN-ene skal være registrert i et autorisert verdipapirregister. ETN-er kan være registrert i et annet verdipapirregister, forutsatt at det kan tilstrekkelig godtgjøres at medlemsselskaper og investorer har mulighet til å gjennomføre clearing og oppgjør.

### 9.2.3 VALUTA

ETN-ene skal noteres i norske kroner (NOK). Oslo Børs kan godkjenne notering i annen valuta.

### 9.2.4 KRAV TIL VILKÅR VED INNLØSNING

ETN-er skal innløses kontant eller ved utdeling av underliggende aksjer/finansielle instrumenter. Innløsning skal skje automatisk uten krav om aktivitet fra innehaverens side.

### 9.2.5 STANDARDISERING

Utsteder skal i størst mulig grad standardisere instrumentene med hensyn til multiplikator for beregning av forholdet mellom ETN-en og underliggende instrument, regler og prosedyrer for innløsning og oppgjør, samt de likviditetsgarantiforpliktelser som gjelder for ETN-ene. Multiplikatoren skal muliggjøre en fornuftig og ukomplisert utregning av verdien på ETN-ene.

## 9.2.6 KRAV TIL MARKET MAKING AVTALER

(1) ETN-er som søkes opptatt til handel på Oslo Børs skal ha en eller flere likviditetsgarantister som stiller forpliktende kjøps- og salgskurser for instrumentene. Krav til likviditetsgarantiavtale gjelder ikke dersom det på tidspunktet for børsnoteringen er en spredning i instrumentene på minst 300 eiere som hver eier ETN-er til en verdi på minst NOK 10.000.

(2) Dersom det viser seg at instrumentene over tid er gjenstand for regelmessig omsetning med tilstrekkelig likviditet, kan børsen etter søknad dispensere fra kravet om likviditetsgaranti.

## 9.2.7 KRAV TIL UTSTEDER AV ETN-ER

(1) Utsteder av ETN-er skal være en finansinstitusjon eller et verdipapirforetak som har en ansvarlig kapital på minst 5 millioner euro og som av et anerkjent kredittvurderingsbyrå er gitt graden «investment grade».

(2) Utsteder av ETN-er skal inneha nødvendige og tilstrekkelige autorisasjoner fra relevante myndigheter.

(3) Utsteder skal ha tilstrekkelige organisatoriske midler til å sikre øyeblikkelig opplysning til markedet om informasjon som omfattes av informasjonsplikten.

## 9.2.8 MANAGEMENTSELSKAP

(1) Managementselskap plikter å overholde bestemmelsen som Utstederen ville være underlagt dersom Utstederen selv hadde utført de aktuelle funksjoner. Slike bestemmelser skal omfatte Reglene, Verdipapirhandelloven og Verdipapirforskriften. Overtredelser av slike regler som skyldes Managementselskapet skal behandles som om overtredelsen var begått av Utstederen selv.

(2) Før innsendelse av søknad om opptak til handel må Managementselskapet og Utstederen avgi en tiltredelseserklæring som regulerer Managementselskapets og Utstederens ansvar og plikter overfor Oslo Børs.

Bakgrunnen for at tiltredelseserklæringen må inngås før innlevering av søknad om opptak til handel er at informasjonsplikten for innsideinformasjon inntreffer på søknadstidspunktet.

(3) Dersom Utstederen eller Managementselskapet bryter reglene eller avtalen nevnt i annet ledd, forbeholder Oslo Børs seg retten til å ilegge en slik part sanksjoner i samsvar med punkt 2.11.

## 9.3 PROSPEKT

Finanstilsynet er prospektmyndighet i Norge og kontrollerer EØS-prospekter som gjelder offentlige tilbud av omsettelige verdipapirer rettet mot det norske markedet og notering av omsettelige verdipapirer på norsk regulert marked.

(1) Senest kl. 08:00 den dagen tilbudsperioden starter eller notering foretas, skal Utstederen offentliggjøre at EØS-prospektet er godkjent, og hvis relevant, at prospektet er grensekrysset til Norge, og opplyse om hvor dette er tilgjengelig. Samme frist gjelder for offentliggjøring av dokumenter som oppfyller kravene for dispensasjon fra plikten til å utarbeide et prospekt ("tilsvarende dokument").

(2) Nasjonale prospekter skal offentliggjøres før tilbudsperioden starter eller notering foretas.

(3) Utstederen skal uten ugrunnet opphold etter godkjennelse av tilleggsprospekt offentliggjøre at tilleggsprospekt er godkjent, og hvis relevant grensekrysset til Norge, og hvor dette er tilgjengelig.

## 9.4 SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL

Prosedyrer, dokumentasjonskrav og tidsplan for søknad om opptak til handel av ETN-er som gjelder i tillegg til søknadsprosedyrer og generelle dokumentasjonskrav i Regelbok I og denne Regelbok II, kan fremgå av separat Notis utstedt av Oslo Børs.

## 9.5 TILLEGGSKRAV OG VILKÅR

(1) Oslo Børs forbeholder seg retten til å stille tilleggskrav til utstedere av ETN-er som søkes opptatt til handel dersom det anses nødvendig for å ivareta potensielle investorer. Oslo Børs kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra kravene oppstilt i Notisen henvist til i pkt. 9.4 over.

(2) Oslo Børs kan godkjenne en søknad om opptak til handel selv om enkelte vilkår relatert til utsteder ikke er oppfylt, gitt at følgende er oppfylt:

- a) formålet bak relevante vilkår nevnt i ETN-reglene eller andre lovbestemte relevante vilkår er ivaretatt, eller
- b) formålet bak vilkårene kan oppnås på andre måter.

## 9.6 BEHANDLING AV SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL

(1) ETN-ene kan opptas til handel etter at eventuelle betingelser knyttet til noteringen er tilfredsstillt.

(2) Beslutninger om opptak til handel av ETN-er treffes av Oslo Børs.

# 10. LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE AV ETN-ER

## 10.1 ALMINNELIGE BESTEMMELSER

### 10.1.1 FORHOLDET TIL UNDERLIGGENDE INSTRUMENTER

(1) Utstedere av ETN-er skal kontinuerlig overvåke endringer i underliggende instrumenter som kan føre til endringer i vilkår og betingelser for ETN-ene i henhold til prospekt. Endringer knyttet til vilkårene og betingelser for ETN-ene, herunder endringer ilikviditetsgaranti forpliktelser, skal offentliggjøres uoppfordret og umiddelbart iht. reglene om løpende forpliktelser for ETN-er og informasjon om forholdet skal gis til Oslo Børs.

(2) Antall utstedte ETN-er, og informasjon om verdien per ETN skal offentliggjøres minst daglig på Utstederens nettsider slik som beskrevet i denne regelbokens pkt. 2.7, eller på slik måte som er avtalt med Oslo Børs.

(3) Utstederen skal umiddelbart melde inn til Oslo Børs dersom det gjøres endringer i følgende:

- a) ISIN-nummeret til Utstederens ETN-er i verdipapirregisteret;
- b) Utstederens distributør for offentliggjøring av informasjon; og
- c) Suspensjon eller strykning fra handel i på et annet regulert marked.

## 10.2 INFORMASJONSPLIKT

### 10.2.1 INNSIDEINFORMASJON

Utstedere på Oslo Børs er underlagt reglene i [Markedsmisbruksforordningen 596/2014 \(MAR\)](#). Dette innebærer blant annet at Utstederne er underlagt informasjonsplikt om innsideinformasjon fra søknadstidspunktet, jf. MAR artikkel 17.

Det vises til veiledningen til tilsvarende bestemmelse i pkt. 4.2.1 ovenfor.

#### 10.2.1.1 INFORMASJONSPLIKTENS INNHOLD

Det vises til veiledningen til tilsvarende bestemmelse i pkt. 4.2.1.1 ovenfor.

Utstederen skal offentliggjøre innsideinformasjon i samsvar med MAR artikkel 17, jf. MAR artikkel 7, samt artikkel 2 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#).

#### 10.2.1.2 BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING

Det vises til veiledningen til tilsvarende bestemmelse i pkt. 4.2.1.2 ovenfor.

(1) Utsteder kan utsette offentliggjøring av innsideinformasjon i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4.

(2) Utstederen skal ved beslutning av utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon dokumentere særskilt informasjon om beslutningen i henhold til artikkel 4 nr. 1 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#).

(3) Ved beslutning om utsatt offentliggjøring skal Utstederen uoppfordret og umiddelbart gi Oslo Børs melding om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen. Varslingsplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i årsrapport og halvårsrapport.

#### 10.2.1.3 INNSIDELISTER

Utstederen skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til innsideinformasjon i henhold til [MAR](#) artikkel 18 og [kommisjonsforordning 2016/347](#).

Det vises til veiledningen til tilsvarende bestemmelse i pkt. 4.2.1.3 ovenfor.

#### 10.2.1.4 SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING

Utstederen skal ved offentliggjøring av innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring sende melding om dette til Oslo Børs i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4 tredje ledd og kommisjonsforordning 2016/1055 artikkel 4 nr. 2 og 3. Meldingen skal sendes gjennom funksjonalitet for dette i NewsPoint.

Det vises til veiledningen til tilsvarende bestemmelse i pkt. 4.2.1.4 ovenfor.

#### 10.2.1.5 OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLER

Dersom det anses nødvendig av hensyn til investorene eller markedet, kan Oslo Børs kreve at Utsteder offentliggjør bestemte opplysninger innen de frister børsen fastsetter.

#### **10.2.1.6 OPPLYSNINGER OFFENTLIGGJORT PÅ ANDRE MARKEDSPASSER**

Opplysninger som skal meddeles eller offentliggjøres som følge av opptak til handel ved andre regulerte markeder, skal sendes skriftlig til Oslo Børs for offentliggjøring i henhold til punkt 2.7 senest samtidig med at melding sendes til annet regulert marked eller opplysningene offentliggjøres på annen måte.

### **10.3 REGNSKAPSRAPPORTERING**

Bestemmelsene i pkt. 4.3 i Rule Book II gjelder så langt de passer for ETN-er opptatt til handel på Oslo Børs. Kravet om finansiell kalender, punkt 4.3.3, gjelder ikke.

### **10.4 INFORMASJON TIL INNEHAVERE AV ETN-ER**

Meldinger, dokumenter eller annen informasjon som sendes til innehavere av ETN-er skal offentliggjøres senest samtidig med utsendelsen.

Bestemmelsen er ikke begrenset til meldinger som sendes til samtlige innehavere av ETN-er. Også meldinger som sendes til en større gruppe av innehavere av ETN-er, eksempelvis alle innehavere av ETN-er bosatt i Norge, skal offentliggjøres etter bestemmelsen.

### **10.5 UTENLANDSKE UTSTEDERE OG NORSKE SEKUNDÆRNOTERTE UTSTEDERE**

Bestemmelsene i pkt. 4.8 i Rule Book II gjelder så langt de passer for ETN-er opptatt til handel på Oslo Børs.

Det vises til veiledningen til tilsvarende bestemmelse i pkt. 4.8 ovenfor.