

JULI 2011

OSLO
OSLO BØRS



***Løpende forpliktelser for
børsnoterte selskaper***

Løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper (løpende forpliktelser)

INNHOLDSFORTEGNELSE:

1	GENERELT	5
1.1	INNLEDNING	5
1.2	VIRKEOMRÅDE	5
1.3	INNDELING AV SELSKAPER MV.	5
2	ALMINNELIGE BESTEMMELSER	6
2.1	LIKEBEHANDLING	6
2.2	GOD BØRSSKIKK	6
2.3	OPPFYLLELSE AV OPPTAKSVILKÅR	6
2.4	KRAV TIL MINSTE KURSVERDI	6
2.5	KONTAKTPERSONER	7
2.6	OPPLYSNINGER TIL BØRSEN	7
2.7	KOMMUNIKASJON MED BØRSEN	8
2.8	OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLE	8
3	LØPENDE INFORMASJONSPLIKT MV	8
3.1	INNSIDEINFORMASJON	8
3.1.1	Informasjonspliktens innhold	8
3.1.2	Utsatt offentliggjøring	10
3.1.3	Behandling av informasjon før offentliggjøring	11
3.1.4	Varslingsplikt ved offentliggjøring av særlig kurssensitive begivenheter	11
3.2	SÆRSKILTE SELSKAPSBESLUTNINGER MV	12
3.3	TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE	13
3.4	UTVIDET MELDING	13
3.4.1	Når plikten inntreer	13
3.4.2	Meldingens innhold	14
3.4.3	Tidspunkt for offentliggjøring	15
3.5	INFORMASJONSDOKUMENT	15
3.5.1	Når plikten inntreer	15
3.5.2	Krav til informasjonsdokumentets innhold	18
3.5.3	Særskilte krav i forbindelse med enkelte transaksjonstyper	21
3.5.4	Tidspunkt for offentliggjøring	22
3.5.5	Kontroll og utforming av informasjonsdokumentet	23
3.5.6	Forholdet til prospektkrav	24
3.6	ÅRLIG OVERSIKT	24
3.7	MELDINGER TIL AKSJONÆRENE	25
3.8	ÅRLIG RESERVERAPPORT	25
4	REGNSKAPSRAPPORTERING	25
4.1	BEHANDLING AV INFORMASJON FØR OFFENTLIGGJØRING	25
4.2	PLIKT TIL Å AVLEGGE ÅRSRAPPORT, HALVÅRSRAPPORT OG KVARTALSRAPPORT	25
4.3	OFFENTLIGGJØRING AV DELÅRSRAPPORT	26
4.4	OFFENTLIGGJØRING AV ÅRSRAPPORTEN	26
4.5	FINANSIELL KALENDER	26
5	FREMANGSMÅTE FOR OFFENTLIGGJØRING OG LAGRING	26
5.1	OFFENTLIGGJØRING	26
5.2	LAGRING	27
5.3	SPRÅK	28

6	MELDEPLIKT VED HANDEL I EGNE AKSJER.....	28
6.1	MELDEPLIKT	28
6.2	FLAGGEPLIKT	28
7	REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE	28
8	PROSPEKTER.....	29
8.1	PLIKT TIL Å UTARBEIDE PROSPEKT	29
8.2	KONTROLL AV EØS-PROSPEKT MV.	29
8.3	FRIST FOR Å BEKREFTE OFFENTLIGGJØRING	30
8.5	INNSENDELSE AV EØS-PROSPEKT OG TILSVARENDE DOKUMENT TIL OSLO BØRS	31
9	OPPKJØPSTILBUD	31
10	SELSKAPETS GENERALFORSAMLING MV.	32
10.1	GENERELT	32
10.2	KOMMUNIKASJON MED AKSJEIERE	32
10.3	INNKALLING TIL GENERALFORSAMLING	32
10.4	BØRSENS ADGANG TIL GENERALFORSAMLING.....	33
10.5	GJENNOMFØRT GENERALFORSAMLING	33
11	GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER.....	33
11.1	GENERELT	33
11.2	FUSJON, FISJON OG KAPITALNEDSETTELSE VED UTDELING	33
11.3	SELSKAPSHANDLINGER DER DET GIS RETTIGHETER AV ØKONOMISK VERDI.....	34
11.4	SÆRLIG OM KAPITALFORHØYELSER I NOTERT AKSJEKLASSE	34
12	FORTSATT BØRSNOTERING VED FUSJON, FISJON OG ANDRE VESENTLIGE ENDRINGER	35
12.1	FUSJON.....	35
12.2	FISJON MV.	36
12.3	ANDRE ENDRINGER I SELSKAPET	36
13	UTENLANDSKE SELSKAPER OG NORSKE SEKUNDÆRNOTERTE SELSKAPER	36
13.1	GENERELT	36
13.2	PRIMÆRNOTERTE SELSKAPER.....	37
13.2.1	Selskaper med Norge som hjemstat	37
13.2.2	Selskaper med Norge som vertsstat	38
13.3	SEKUNDÆRNOTERTE SELSKAPER.....	39
13.3.1	Norske selskaper	39
13.3.2	Utenlandske selskaper med Norge som hjemstat	39
13.3.3	Selskaper med Norge som vertsstat	40
13.4	SÆRLIG OM GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER.	42
13.4.1	Generelt.....	42
13.4.2	Gjennomføring av fisjon, fusjon og kapitalnedsettelse	42
13.4.3	Selskapshandlinger der det gis rettigheter av økonomisk verdi	43
13.4.4	Særlig om kapitalforhøyelse i allerede notert aksjeklasse	43
14	KURSNOTERINGEN	43
14.1	OSLO BØRS MEMBER AND TRADING RULES.....	43
14.2	BØRSPAUSE	43
14.3	SUSPENSJON	44
14.4	SÆRLIG OBSERVASJON	44
15	STRYKNING OG SANKSJONER	45
15.1	STRYKNING	45

15.2	MIDLERTIDIG STRYKNING	45
15.3	LØPENDE DAGLIG MULKT	46
15.4	OVERTREDELSESGEBYR FOR FORETAK MED BØRSNOTERTE AKSJER	47
15.5	RAPPORTERING TIL FINANSTILSYNET	47
15.6	MARKEDSOVERVÅKNING	47
16	BØRSENS SAKSBEHANDLING	48
17	BØRSKLAGENEMNDEN.....	48
18	TAUSHETSPLIKT OG HABILITET	48
19	AVGIFTER	49
20	IKRAFTTREDELSE OG OVERGANGSREGLER	49
21	ENDRINGER.....	49

1 Generelt

1.1 Innledning

(1) Løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper (løpende forpliktelser) ble fastsatt av Oslo Børs ASA 30. november 2005, og er senere endret 6. mars 2007, 30. november 2007, 3. oktober 2008, 15. desember 2009, 19. mars 2010, 8. februar 2011 og 15. juni 2011. Løpende forpliktelser suppleres av opptaksregler for aksjer (opptaksreglene). Reglene er gitt med hjemmel i børsforskriften¹ § 1 tredje ledd.

(2) Reglene gir utfyllende og presiserende bestemmelser til børsloven², verdipapirhandelloven,³ børsforskriften og verdipapirforskriften⁴ slik de til enhver tid lyder. I tilfelle motstrid går lov og forskrift foran børsens regler.⁵

1.2 Virkeområde

(1) Reglene gjelder selskaper som har aksjer opptatt til notering på Oslo Børs (børsnotert selskap).⁶ For utenlandske selskaper og norske sekundærnoterte selskaper gjelder reglene med de unntak og presiseringer som følger av pkt. 13.

(2) Reglene gjelder så langt de passer for egenkapitalbevis notert på egenkapitalbevisliste. Bestemmelsene om generalforsamling gis anvendelse på forstanderskap/representantskap og valgmøte så langt de passer, jf. pkt. 10.3 og pkt. 10.4.

(3) Reglene gjelder så langt de passer for selskaper som har utstedt børsnoterte tegningsretter, herunder tegningsretter til ikke-noterte aksjer og egenkapitalbevis, samt interimsbevis og depotbevis.

(4) Reglene gjelder tilsvarende for selskaper som har utstedt aksjer, tegningsretter, interimsbevis eller depotbevis opptatt til notering på Oslo Axess med mindre annet er angitt. Henvisninger til opptaksreglene skal for slike selskaper forstås som henvisninger til de tilsvarende bestemmelser i axessreglenes opptaksvilkår.

Oslo Axess drives av Oslo Børs ASA. De roller og den myndighet som i løpende forpliktelser er tillagt Oslo Børs vil bli utøvet av børsen også i relasjon til Oslo Axess.

1.3 Inndeling av selskaper mv.

(1) Børsnoterte selskaper klassifiseres etter sektortilhørighet basert på the Global Industry Classification Standard (GICS).

¹ Forskrift 29. juni 2007 nr. 875.

² Lov 29. juni 2007 nr. 74.

³ Lov 29. juni 2007 nr. 75.

⁴ Forskrift 29. juni 2007 nr. 876.

⁵ Reglene fastsetter selvstendig regulering for de børsnoterte selskapene, i tillegg til gjengivelser av de mest aktuelle lov- og forskriftsbestemmelser. Målsettingen er at noterte selskaper og andre regelverksbrukere skal kunne nøye seg med å forholde seg til ett regelsett i sin kontakt med Oslo Børs. Gjengivelse av lov og forskrift er markert med fotnoter. Det er også tilføyet kommentarer med veiledninger og fortolkninger til enkelte av bestemmelsene. Kommentarene reflekterer i det vesentlige merknader fra tidligere børs sirkulærer. Ved motstrid står kommentarene tilbake for innholdet i reglene. Materielle endringer i kommentarene vil bli foretatt i samsvar med endringsprosedyrene i pkt. 21.

⁶ Pkt. 3.1.1, 3.1.2 og 3.1.3 gjelder imidlertid allerede fra tidspunkt for søknad om børsnotering, jf. *opptaksreglene* pkt. 4.

(2) Børsnoterte aksjer inndeles i segmenter etter aksjelikviditet, med eget segment for børsnoterte egenkapitalbevis.⁷ Aksjer opptatt til notering på Oslo Axess inndeles ikke i segmenter.

2 Alminnelige bestemmelser

2.1 Likebehandling⁸

(1) Børsnoterte selskaper skal likebehandle innehaverne av deres aksjer. Selskapet må ikke utsette innehaverne av aksjene for forskjellsbehandling som ikke er saklig begrunnet ut fra selskapets og innehavernes felles interesse.

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

2.2 God børsskikk

Børsnoterte selskaper skal følge god børsskikk.⁹

2.3 Oppfyllelse av opptaksvilkår

Selskapet skal sørge for at opptaksreglenes krav til ledelse, revisjonsutvalg, fri omsettelighet og stemmerett, jf. opptaksreglene pkt. 2.3.5, 2.3.7, 2.4.4 og 2.4.5, til enhver tid oppfylles.¹⁰

2.4 Krav til minste kursverdi

Kursverdien for selskapets 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 oppfylle kravet så snart som praktisk mulig og senest innen fire måneder etter utløpet av seks måneders perioden.

Dersom kursen kun i enkelte dager tilfredsstiller kravet til minste kursverdi i pkt. 2.4 første punktum, begynner ikke seks måneders perioden å løpe på nytt.

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

Dersom selskapet 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 i pkt. 2.4 innen fire måneders fristen, kan børsen i unntakstilfeller forlenge perioden etter å ha mottatt en begrunnet søknad fra selskapet. Slik søknad sendes til børsens avdeling for markedsovervåking og administrasjon (ma@oslobors.no).

⁷ Jf. Retningslinjer for likviditetsinndeling på Oslo Børs, tilgjengelig på børsens hjemmesider.

⁸ Jf. verdipapirhandelloven § 5-14.

⁹ Se børsforskriften § 14.

¹⁰ For selskaper notert på Oslo Axess fremkommer de tilsvarende opptakskrav av axesreglenes opptaksvilkår pkt. 2.3.1, 2.3.3, 2.4.4 og 2.4.5

2.5 Kontaktpersoner

Selskapet skal til enhver tid ha utpekt to personer som skal kunne kontaktes av børsen. Kontaktpersonene skal kunne nås uten unødig opphold.

2.6 Opplysninger til børsen

(1) Selskapet skal straks gi børsen opplysninger om endringer i følgende forhold:

1. Selskapets notering eller søknad om notering på annet regulert marked;
2. Eierbegrensninger for selskapets aksjer etter lov, konsesjonsvilkår eller vedtektsbestemmelser, og eventuelt hvor stor andel av aksjene disse gjelder.
3. Aksjenes registreringsnummer (ISIN) i verdipapirregisteret;
4. Distributør for offentliggjøring av opplysninger;
5. Suspensjon og strykning fra annet regulert marked

Denne opplysningsplikten gjelder uavhengig av om selskapet også er forpliktet til å offentliggjøre endringen etter pkt 3.

(2) Dersom selskapets aksjer ikke lenger antas å oppfylle vilkårene for opptak til børsnotering, skal dette straks meldes til børsen.

(3) Selskap som har til hensikt å endre sine vedtekter, skal sende forslag om endringer 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.¹¹ Plikten til å sende vedtektsforslaget til Finanstilsynet anses oppfylt ved innsendelse til Oslo Børs.

(4) Selskapet skal straks sørge for å registrere endringer i de selskapsopplysninger Oslo Børs krever at registreres i børsens elektroniske portal for utstedere NewsPoint, herunder endringer i

1. Selskapets kontaktdetaljer (post- og besøksadresse, e-postadresse, hjemmeside og telefonnummer);
2. Selskapets kontaktpersoner, samt kontaktpersonenes e-postadresse og telefonnummer;
3. Selskapets revisjonsutvalg.

(5) Børsen kan kreve at selskapet, selskapets tillitsvalgte og ansatte uten hinder av taushetsplikt gir børsen de opplysninger som er nødvendig for at børsen skal kunne oppfylle sine lovbestemte plikter.¹² Børsen kan kreve en årlig oppdatering av opplysninger som nevnt i første ledd mv.

(6) Børsens pålegg skal gis skriftlig og begrunnes. Dersom særlige grunner foreligger, kan børsens pålegg gis muntlig. Muntlige pålegg skal så snart som mulig bekreftes skriftlig.

¹¹ Verdipapirhandelloven § 5-8 sjette ledd.

¹² Børsloven § 24 syvende ledd.

(7) Selskapet skal uten ugrunnet opphold sende en ajourført oversikt over selskapets primærinnsidere som nevnt i verdipapirhandelloven § 4-1 første ledd til børsen. Meldingen skal inneholde primærinnsiderens navn, personnummer eller lignende identifikasjonsnummer, adresse, type tillitsverv eller stilling i selskapet og eventuell øvrig arbeidsstilling.¹³

Opplysninger som nevnt i første, annet og tredje ledd skal sende til børsens avdeling for markedsovervåking og administrasjon (ma@oslobors.no)

Ved oppfyllelse av plikten etter tredje 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 pkt 10.3 annet ledd anses tredje ledd for å være oppfylt. I andre tilfeller skal komplett vedtektsutkast sendes til avdeling for markedsovervåking og administrasjon (ma@oslobors.no).

En beskrivelse av hvordan selskapet skal logge seg på NewsPoint, jf fjerde ledd, er tatt inn i Retningslinjer for bruk av Oslo Børs NewsPoint, som er tilgjengelig på innloggingssiden til NewsPoint <https://www.newspoint.no/newspoint> under punktet "Brukerdokumentasjon NewsPoint".

Plikten i syvende ledd oppfylles ved at selskapet uten ugrunnet opphold sørger for å registrere utskiftninger blant selskapets primærinnsidere i primærinnsiderregisteret i børsens database NewsPoint.

2.7 Kommunikasjon med børsen

Alle søknader, anmodninger e.l. til børsen om tillatelser, godkjennelser e.l. skal fremsettes skriftlig. Børsen skal behandle slike uten ugrunnet opphold og meddele resultatet av behandlingen skriftlig.

Ved forsendelse av taushetsbelagte opplysninger, bør selskapet utvise tilbørlig aktsomhet tilpasset opplysningenes karakter. Eksempelvis anbefales at innsideopplysninger etter verdipapirhandelloven § 3-2 sendes med sikret (kryptert) epost.

2.8 Offentliggjøring av opplysninger i særlige tilfelle

Dersom det finnes nødvendig av hensyn til investorene eller markedet, kan børsen kreve at selskapet offentliggjør bestemte opplysninger innen de frister børsen fastsetter.¹⁴

3 Løpende informasjonsplikt mv.

3.1 Innsideinformasjon

3.1.1 Informasjonspliktens innhold

(1) Selskapet skal uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre innsideinformasjon som direkte angår selskapet, jf. verdipapirhandelloven § 3-2 første til tredje ledd.¹⁵

¹³ Verdipapirhandelloven § 4-1 fjerde ledd.

¹⁴ Børsforskriften § 16.

¹⁵ Verdipapirhandelloven § 5-2 første ledd.

(2) Med insideinformasjon menes presise opplysninger om de finansielle instrumentene, utstederen av disse eller andre forhold som er egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene eller tilknyttede finansielle instrumenter merkbart, og som ikke er offentlig tilgjengelig eller allment kjent i markedet.¹⁶

(3) Med presise opplysninger, menes opplysninger som indikerer at en eller flere omstendigheter eller begivenheter har inntruffet eller med rimelig grunn kan ventes å ville inntreffe og som er tilstrekkelig spesifikke for å trekke en slutning om den mulige påvirkningen av disse omstendighetene eller begivenhetene på kursen til de finansielle instrumentene eller de tilknyttede finansielle instrumentene.¹⁷

(4) Med opplysninger som er egnet til å påvirke kursen til finansielle instrumenter eller tilknyttede finansielle instrumenter merkbart, menes opplysninger som en fornuftig investor sannsynligvis vil benytte som en del av grunnlaget for sin investeringsbeslutning.¹⁸

(5) Opplysninger som nevnt i første ledd skal offentliggjøres etter pkt. 5. Opplysningene skal i tillegg gjøres kjent på selskapets internettside etter at offentliggjøring har funnet sted.¹⁹

(6) Selskapet må ikke kombinere offentliggjøring av opplysninger som nevnt i første ledd med sin markedsføring på en måte som er egnet til å villedes.²⁰

(7) Opplysninger som skal meddeles eller offentliggjøres som følge av opptak til handel ved andre regulerte markeder, skal sendes Oslo Børs skriftlig for offentliggjøring i henhold til pkt. 5 senest samtidig med at melding sendes til annet regulert marked eller opplysningene offentliggjøres på annen måte.²¹

Informasjonsplikten er nærmere omtalt i vedlegg til børssirkulære 3/2005 pkt. 3.4.1 og 3.4.4 til 3.4.6. Definisjonen av insideinformasjon er omtalt i Finanstilsynets rundskriv 9/2009.

Plikten til umiddelbar offentliggjøring av informasjonspliktige opplysninger antas kun å gjelde i børsens åpningstid, jf. plikten til offentliggjøring "as soon as possible" oppstilt i markedsmissbrukdirektivet art. 6(1). For selskaper som velger å offentliggjøre slike opplysninger utenom børsens åpningstid gjelder plikten til bred distribusjon i samsvar med prinsippene i pkt. 5.1 annet ledd.

Syvende ledd samsvarer med verdipapirhandelloven § 5-2 fjerde ledd. Bestemmelsen synes ikke tilpasset offentliggjøringsprinsippene oppstilt i verdipapirhandelloven § 5-12, jf. pkt. 5 ("sendes Oslo Børs skriftlig for offentliggjøring"). Børsen antar at plikten oppstilt i syvende ledd vil være oppfylt ved at de aktuelle opplysninger offentliggjøres i samsvar med pkt. 5, evt. tilsvarende regler oppstilt i selskapets hjemstat, jf. pkt. 13.2.2 åttende ledd og pkt. 13.3.3 åttende ledd.

¹⁶ Verdipapirhandelloven § 3-2 første ledd.

¹⁷ Verdipapirhandelloven § 3-2 annet ledd.

¹⁸ Verdipapirhandelloven § 3-2 tredje ledd.

¹⁹ Verdipapirhandelloven § 5-2 annet ledd.

²⁰ Verdipapirhandelloven § 5-2 tredje ledd.

²¹ Verdipapirhandelloven § 5-2 fjerde ledd.

3.1.2 Utsatt offentliggjøring

(1) Selskapet kan utsette offentliggjøring av opplysninger som nevnt i pkt.

3.1.1 første ledd for ikke å skade sine legitime interesser, forutsatt at allmennheten ikke villedes av utsettelsen og opplysningene behandles konfidensielt, jf. pkt. 3.1.3.²²

(2) Legitime interesser som nevnt i første ledd kan typisk relatere seg til:

1. Pågående forhandlinger og tilhørende omstendigheter hvor resultat eller normal gjennomføring må forventes å bli påvirket av offentliggjøring.

I særdeleshet der selskapets finansielle situasjon er alvorlig og umiddelbart truet uten at det er besluttet å begjære gjeldsforhandling eller at selskapet er insolvent, kan offentliggjøring utsettes for en begrenset periode, dersom offentliggjøring vil skade eksisterende og potensielle aksjonærers interesser ved å undergrave utfallet av spesifikke forhandlinger som skal sikre selskapets langsiktige finansielle situasjon.

2. Beslutninger eller kontrakter som krever godkjenning av et annet selskapsorgan for å tre i kraft som følge av selskapets organisering, forutsatt at offentliggjøring av den ikke endelige beslutningen eller kontrakten sammen med opplysning om at endelig godkjenning ennå mangler, vil kunne vildele allmennhetens korrekte vurdering av forholdet.²³

(3) Ved utsatt offentliggjøring skal børsen uoppfordret og umiddelbart gis melding om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen.²⁴ Meldeplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i delårsrapporter som offentliggjøres i samsvar med finansiell kalender, jf. pkt. 4.5.

(4) Dersom selskapet har grunn til å tro at opplysninger som nevnt i første ledd er kjent for eller er i ferd med å bli kjent for uvedkommende, skal selskapet uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre opplysningene i henhold til pkt. 5.²⁵

Utsatt offentliggjøring er nærmere omtalt i vedlegg til børssirkulære 3/2005 pkt. 3.6

Melding om utsatt offentliggjøring som nevnt i tredje ledd skal rettes til børsens avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon, og kan gis muntlig.

Bakgrunnen for unntaket fra meldeplikten i tredje ledd, annet punktum er at regnskapsinformasjon regelmessig vil representere informasjonspliktig innsideinformasjon før tidspunkt for styrets vedtagelse av delårsrapporten og offentliggjøringen av denne iht. pkt. 4.3. Børsen har i sirkulære 3/2005 pkt. 3.4.5 antatt at grunnvilkårene for utsatt offentliggjøring ofte vil 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 delårsrapport iht. selskapets finansielle kalender, jf. pkt. 4.5.

Det presiseres imidlertid at unntaket ikke gjelder for enkeltbegivenheter som på selvstendig grunnlag representerer informasjonspliktig innsideinformasjon etter de

²² Verdipapirhandelloven § 5-3 første ledd.

²³ Verdipapirhandelloven § 5-3 annet ledd.

²⁴ Verdipapirforskriften § 5-1.

²⁵ Verdipapirhandelloven § 5-3 fjerde ledd.

alminnelige regler, og utsatt offentliggjøring – dersom vilkårene for dette er oppfylt – må i slike tilfeller meldes til børsen.

3.1.3 Behandling av informasjon før offentliggjøring

(1) Selskapet må ikke gi innsideinformasjon til uvedkommende.²⁶

(2) Selskapet plikter i sin behandling av innsideopplysninger å utvise tilbørlig aktsomhet, slik at innsideinformasjon ikke kommer i uvedkommendes besittelse eller misbrukes.²⁷

(3) Selskapet skal ha rutiner for sikker behandling av innsideinformasjon.²⁸

(4) Selskapet skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til innsideinformasjon. Dersom en person som gis tilgang til innsideinformasjon er en juridisk person, skal listen omfatte dennes ansatte, tillitsvalgte, medhjelpere mv. som gis tilgang til informasjonen.²⁹

(5) Listen skal oppdateres fortløpende og inneholde opplysninger om:

- 1. identiteten til personene med tilgang til innsideinformasjonen,**
- 2. dato og klokkeslett personene fikk tilgang til slik informasjon,**
- 3. funksjonen til personene,**
- 4. årsaken til at personene er på listen, og**
- 5. dato for nedtegnning og endring av listen.³⁰**

(6) Listen skal oppbevares på betryggende vis i minst 5 år etter utarbeidelse eller oppdatering, og oversendes Finanstilsynet på forespørsel.³¹

(7) Dersom børsen anmoder om det, skal selskapet umiddelbart sende kopi av listen til børsen.³²

(8) Selskapet skal sørge for at personer som gis tilgang til innsideinformasjon er kjent med de plikter og ansvar dette innebærer, samt straffeansvaret som er forbundet med misbruk eller uberettiget distribusjon av slike opplysninger. Selskapet skal kunne dokumentere overfor Finanstilsynet at personer som gis tilgang til innsideinformasjon er kjent med sine plikter etter første punktum.³³

Taushetsplikten og listeføringsplikten er nærmere omtalt i Finanstilsynets rundskriv 9/2009.

3.1.4 Varslingsplikt ved offentliggjøring av særlig kurssensitive begivenheter

Dersom selskapet i børsens åpningstid skal offentliggjøre opplysninger om overtagelsestilbud, resultatvarsel eller andre særlige forhold som må antas å kunne påvirke kursen på selskapets aksjer i betydelig grad, skal børsen kontaktes før offentliggjøring.

²⁶ Jf. verdipapirhandelloven § 3-4 første ledd.

²⁷ Jf. verdipapirhandelloven § 3-4 annet ledd, første punktum.

²⁸ Sml. verdipapirhandelloven § 3-4 annet ledd, annet punktum.

²⁹ Verdipapirhandelloven § 3-5 første ledd.

³⁰ Verdipapirhandelloven § 3-5 annet ledd, første punktum.

³¹ Verdipapirhandelloven § 3-5 annet ledd, annet punktum.

³² Verdipapirhandelloven § 5-3 tredje ledd.

³³ Verdipapirhandelloven § 3-5 tredje ledd.

Slike kurssensitive opplysninger må av hensyn til investorene offentliggjøres i samarbeid mellom selskapet og børsen. Det understrekes at varslingsplikten kommer i tillegg til plikten til å underrette børsen ved utsatt offentliggjøring etter pkt. 3.1.2 tredje ledd.

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 børspause bør vurderes av hensyn til investormarkedet.

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

Forhåndsvarselet skal rettes til børsens avdeling for Markedsovervåkning og administrasjon, og kan gis muntlig.

3.2 Særskilte selskapsbeslutninger mv.

(1) Selskapet skal straks offentliggjøre:

- 1. Endringer i rettighetene til selskapets aksjer, herunder endringer i tilknyttede finansielle instrumenter utstedt av selskapet;³⁴**
- 2. Utstedelsen av nye lån, herunder eventuelle garantier eller sikkerheter stilt i denne forbindelse.³⁵ Dersom utstedelsen gjelder et konvertibelt eller ansvarlig lån, skal dette opplyses. Utstedelse av lignende konvertible retter skal også offentliggjøres;**
- 3. Forslag og beslutning i styret, generalforsamling eller annet selskapsorgan om**
 - a) endringer i selskapets styre, daglige leder eller finansdirektør;**
 - b) utbytte;**
 - c) fusjon;**
 - d) fisjon;**
 - e) forhøyelse eller nedsettelse av aksjekapitalen; og**
 - f) fullmakt til kapitalforhøyelse.****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;³⁶**
- 4. Forslag og beslutning om utstedelse av tegningsretter;**
- 5. Ved utstedelse av lån og kapitalforhøyelser som nevnt i nr. 2 og 3, skal det særlig opplyses om garantikonsortier og angis deres sammensetning og garantiforpliktelsenes innhold, samt eventuell forhåndstegning eller – tildeling;**
- 6. Registrert endring av foretaksnavn;**
- 7. Registrert endring av aksjenes pålydende.**

(2) Meldinger om forslag eller beslutninger som nevnt, skal inneholde nødvendig informasjon som gjør det mulig å beregne virkningen av den aktuelle

³⁴ Verdipapirhandelloven § 5-8 første ledd.

³⁵ Verdipapirhandelloven § 5-8 fjerde ledd.

³⁶ Verdipapirhandelloven § 5-9 femte ledd.

hendelsen (utbyttets størrelse, antall utbytteaksjer/tegningsretter pr utestående aksje, innbetalingsdato, ol.), 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) Dersom opplysningene må anses som innsideinformasjon etter pkt. 3.1.1, gjelder pkt. 3.1.2 tilsvarende.

(4) Selskapet skal senest ved utgangen av hver måned som det finner sted en aksjekapital- eller stemmerettsendring, offentliggjøre en oversikt over aksjekapitalen og antall stemmer i selskapet.³⁷

Oslo Børs antar at plikten til å offentliggjøre utstedelse av nye lån etter første ledd nr. 2 kun omfatter gjeldsinstrumenter. Opptak av andre lån skal offentliggjøres i den utstrekning dette anses som informasjonspliktig innsideinformasjon, jf. pkt. 3.1.

Dersom selskapet har offentliggjort opplysninger som nevnt i fjerde ledd i forbindelse med registrering av kapitalforhøyelse e.l., antar børsen at det ikke er nødvendig å sende ny melding ved månedens utløp.

3.3 Transaksjoner med nærstående

(1) Selskapet skal straks offentliggjøre ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, eller med annet selskap i samme konsern.

(2) Dersom opplysningene må anses som innsideinformasjon etter pkt. 3.1.1, gjelder pkt. 3.1.2 tilsvarende.

Første ledd omfatter transaksjoner som nevnt i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse pkt. 4 fjerde ledd. Det presiseres at offentliggjøringsplikten inntreer på avtaletidspunktet, uavhengig av om den aktuelle avtale etter allmennaksjeloven § 3-8 eller anbefalingen skal forelegges generalforsamlingen for godkjenning.

3.4 Utvidet melding

3.4.1 Når plikten inntreer

(1) Dersom selskapet inngår avtale om en transaksjon som innebærer en endring på mer enn fem prosent i forhold til kriteriene nevnt i tredje ledd skal selskapet offentliggjøre informasjon i samsvar med pkt. 3.4.2 og 3.4.3.

(2) Med transaksjon menes erverv eller avhendelse av virksomhet eller eiendel. Bestemmelsen gjelder tilsvarende ved fusjoner og fisjoner som nevnt i pkt. 3.5.3.

(3) Transaksjonen innebærer en endring som nevnt i første ledd dersom den medfører en økning eller reduksjon på mer enn fem prosent i selskapets eiendeler, driftsinntekter eller årsresultat. Dersom transaksjonen gjelder eiendel eller virksomhet som ikke har vært gjenstand for separat finansiell rapportering, skal beregningen av om transaksjonen overstiger fem prosent

³⁷ Verdipapirhandelloven § 5-8 annet ledd.

baseres på vederlaget for eiendelen eller virksomheten og den balanseførte verdien av selskapets samlede eiendeler før ervervet eller avhendelsen.

(4) Børsen kan helt eller delvis frita fra opplysningsplikten når de opplysninger som skal gis ikke antas å ha betydning for vurderingen av de børsnoterte aksjene eller særlige grunner for øvrig tilsier det. Børsen kan stille ytterligere informasjonskrav.

Det presiseres at kriteriene i tredje ledd er alternative i den forstand at plikten utløses dersom transaksjonen medfører en femprosentendring for ett av kriteriene. Kriteriene er fastsatt på bakgrunn av de kriterier som gjelder ved beregning av 25-prosentterskelen for pro forma informasjon i prospekt, og børsen vil ved fortolkningen kunne se hen til hvordan kriteriene nærmere er forstått i prospektreglene, men uten å være bundet av dette.

For transaksjoner som gjelder eiendel eller virksomhet som ikke har vært gjenstand for separat finansiell rapportering, er det fastsatt en særskilt beregningsmåte i tredje ledd, annet punktum. For ordens skyld presiseres at denne gjelder kun for utvidet melding, og ikke for informasjonsdokument, jf. pkt. 3.5.

For nærmere beregning av femprosentterskelen for øvrig vises til de retningslinjer som oppstilles ved omtale av informasjonsdokumentet, jf. pkt. 3.5.

Det forutsettes at utsteder i god tid før inntreden av informasjonsplikten kontakter børsen for å avklare et evt. spørsmål om dispensasjon etter fjerde ledd.

3.4.2 Meldingens innhold

(1) Meldingen skal gi opplysninger om:

- 1. Partene i avtalen og den avtalte transaksjon (transaksjonstype, tidspunkt for gjennomføring, spesielle forbehold eller betingelser, eventuelle konsesjonsforhold mv.);**
- 2. Vederlag, oppgjørsform og finansiering med angivelse av tidsplan;**
- 3. Beskrivelse av den virksomhet transaksjonen omfatter, herunder virksomhetens styre og ledelse, antall ansatte, nøkkeltall fra balanse og resultatregnskap samt vesentlige eiendeler og forpliktelser som ikke fremgår av virksomhetens balanse;**
- 4. Betydningen av transaksjonen for selskapet, herunder eventuelle strategiske effekter;**
- 5. Avtaler i forbindelse med transaksjonen til fordel for selskapets ledende ansatte eller styremedlemmer eller for ledende ansatte eller styremedlemmer i den virksomhet transaksjonen omfatter. Angivelsen skal omfatte både inngåtte og forventede avtaler.**

(2) For transaksjoner som gjelder eiendeler eller virksomhet som ikke har vært gjenstand for separat finansiell rapportering gjelder første ledd nr. 3 så langt den passer.

Nøkkeltallene for den virksomhet transaksjonen omfatter, jf. første ledd nr. 3, skal gis for siste og to foregående regnskapsår.

Dersom det er avlagt delårsrapporter fra virksomheten, skal det i tillegg inntas nøkkeltall fra eventuelle etterfølgende delårsperioder. Det er tilstrekkelig at det gis tall for siste

delårsperiode samt perioden hittil i år, med sammenlignbare resultat-tall for samme perioder foregående år.

Oppstillingen skal inneholde nøkkeltall som gir en oversikt over virksomhetens finansielle stilling. Som utgangspunkt vil en gjengivelse av hovedtallene fra de aktuelle resultat- og balanseoppstillingene tilfredsstille kravet, men det må vurderes for hvert enkelt selskap hvilke tall som er egnet til å gi en oversikt over virksomhetens finansielle stilling. Dersom det gis nøkkeltall som ikke er hentet direkte fra virksomhetens års- og delårsregnskaper, skal kilden til informasjonen angis. Definisjoner av nøkkeltallene må inntas dersom det er nødvendig for å forstå hvordan de er beregnet, eller hvilke poster som inngår.

Det skal inntas opplysninger om betydningen av transaksjonen for utstederselskapet, jf. første ledd nr. 4. Foruten strategiske effekter som for eksempel geografiske og produktmessige ekspansjonsmuligheter, kan dette typisk omfatte betydningen for selskapets omsetning og resultat.

3.4.3 Tidspunkt for offentliggjøring

(1) Meldingen skal sendes så snart som mulig etter at avtale er inngått, og senest innen børsåpning tredje børsdag etter dette tidspunkt.

(2) Ved fusjon og fisjon regnes avtale som inngått på det tidspunkt fusjons-/fisjonsplan er undertegnet av styrene i de selskaper som deltar i fusjonen/fisjonen. Ved offentlig tilbud om å erverve samtlige aksjer eller andeler i et annet foretak regnes avtale som inngått på det tidspunkt forbeholdene for tilbudet er oppfylt eller frafalt.

(3) Børsen kan i særlige tilfeller gi forlengelse av fristen for noen av eller alle de opplysninger som kreves.

For nærmere omtale av tidspunkt for inngåelse av avtale vises til omtale under pkt. 3.5.4

Plikten til å utarbeide utvidet melding gjelder avtaler inngått etter det tidspunkt selskapets aksjer tas opp til notering

Dersom selskapet offentliggjør et informasjonsdokument vedrørende samme transaksjon innenfor tredagersfristen, er selskapet ikke forpliktet til å sende utvidet melding etter pkt. 3.4.

Det forutsettes at selskapet i god tid før inntreden av informasjonsplikten kontakter børsen for å avklare et evt. spørsmål om fristforlengelse etter tredje ledd. Adgangen til fristforlengelse vil i utgangspunktet bli praktisert strengt.

3.5 Informasjonsdokument

3.5.1 Når plikten inntreer

(1) Dersom selskapet inngår avtale om en transaksjon som innebærer en endring på mer enn 25 prosent i forhold til kriteriene nevnt i tredje ledd skal selskapet offentliggjøre et informasjonsdokument i samsvar med pkt. 3.5.2 til 3.5.5. For selskaper notert på Oslo Axess gjelder plikten dersom transaksjonen innebærer en endring på mer enn 100 prosent målt mot de samme kriterier.

(2) Med transaksjon menes erverv eller avhendelse av virksomhet eller eiendel. Bestemmelsen gjelder tilsvarende ved fusjoner og fisjoner som nevnt i pkt. 3.5.3.

(3) Ved beregning av om transaksjonen innebærer en endring på mer enn 25 prosent skal de kriterier som oppstilles for å avgjøre om det foreligger plikt til å utarbeide pro forma informasjon i prospekt benyttes, jf. Kommisjonsforordning (EF) nr. 809/2004 (prospektforordningen) art. 4a(6), jf. vedlegg I pkt. 20.2 og CESRs prospektanbefaling³⁸ del II kapittel 6.

(4) Plikten til å utarbeide informasjonsdokument gjelder tilsvarende så langt den passer for transaksjoner som gjelder eiendeler eller virksomhet som ikke har vært gjenstand for separat finansiell rapportering. Dette gjelder likevel ikke pkt. 3.5.2.4 annet ledd og pkt. 3.5.2.6 første ledd nr. 2.

(5) Børsen kan helt eller delvis fritta fra opplysningsplikten når de opplysninger som skal gis ikke antas å ha betydning for vurderingen av de børsnoterte aksjene eller særlige grunner for øvrig tilsier det. Børsen kan stille ytterligere informasjonskrav.

Plikten til å utarbeide informasjonsdokument er ment å oppstå ved gjennomføring av transaksjoner som ville ha utløst plikt til å utarbeide pro forma informasjon i prospekt. For ordens skyld nevnes at prospektforordningen art. 4(a)(6) ble tilføyet ved forordning (EF) nr. 1787/2006 (complex financial), men ikke er innarbeidet i den opprinnelige forordningen.

For selskaper notert på Oslo Axess benyttes de samme kriterier, men transaksjonen må innebære en endring på mer enn 100 prosent for å utløse plikt til å utarbeide informasjonsdokument.

Videre er de nærmere krav til presentasjon av pro forma informasjon i prospektreglene gjort tilsvarende gjeldende for informasjonsdokumentet, jf. pkt. 3.5.2.6.

Det understrekes imidlertid at en rekke problemstillinger vedrørende forståelsen av reglene om pro forma informasjon i prospekt ikke er avklart, og at vurderingen av om en konkret transaksjon må presenteres ved pro forma informasjon kan by på atskillig tvil. Veiledningene mht. hvilke transaksjoner som utløser plikt til å utarbeide informasjonsdokument er således betinget av at det ikke gjøres avvikende fortolkninger under prospektreglene på EU-nivå.

For ordens skyld understrekes også at tidspunktet for plikt til å offentliggjøre informasjonsdokument ikke er samordnet med reglene om på hvilket stadium i transaksjonen plikt til å utarbeide pro forma informasjon i prospekt oppstår. Det siste spørsmålet er nærmere regulert i prospektforordningen art. 4a(5) som endret ved Kommisjonsforordning (EF) nr. 211/2007. Fortolkningen av om det foreligger en "binding agreement", og i tilfelle etter nærmere vurderinger skulle vært krevet pro forma informasjon i prospekt etter disse reglene, er således ikke avgjørende for om det foreligger en "avtale" etter pkt. 3.5.4 første og annet ledd.

Beregning av 25 (100) prosentterskelen

Plikten til å offentliggjøre informasjonsdokument inntreer iht. pkt. 3.5.1 dersom selskapet inngår avtale om en transaksjon som innebærer en endring på mer enn 25 (100) prosent

³⁸ CESR/05-054b. Anbefalingen er tilgjengelig på <http://www.cesr.eu/index.php>.

målt mot de kriterier/størrelsesindikatorer som fremgår av prospektforordningen art 4a(6), jf. vedlegg I pkt 20.2 og CESRs prospektanbefaling del II kapittel 6. Størrelsesindikatorerne er:

- Eiendeler
- Driftsinntekter
- Årsresultat

I CESRs prospektanbefaling legges det videre opp til at andre indikatorer kan benyttes dersom de nevnte indikatorerne gir et avvikende resultat eller dersom de er uegnede for selskapets bransje. Børsen beslutter hvorvidt andre indikatorer kan benyttes.

Det presiseres at kriteriene er alternative i den forstand at plikten utløses dersom transaksjonen medfører en endring på mer enn 25 (100) prosent for ett av kriteriene.

Beregningen av om transaksjonen medfører en endring som nevnt skal skje ut fra størrelsesindikatorerne i selskapets siste offentliggjorte årsregnskap, alternativt det neste årsregnskap som vil bli offentliggjort.³⁹ Beregningene skal baseres på verdiene før ervervet eller avhendelsen.

Dersom selskapet etter avslutningen av siste årsregnskap har avlagt delårsrapport eller har gjennomført en transaksjon som er presentert ved pro forma informasjon i informasjonsdokument, EØS-prospekt eller delårsrapport, vil beregningen etter samtykke fra Oslo Børs kunne skje med utgangspunkt i størrelsesindikatorer hentet fra disse tallene.⁴⁰

Dersom den ervervede eller avhendede virksomheten er et konsern, skal virksomhetens konsernregnskap legges til grunn. Dersom selskapet er et konsern, skal også dettes konsernregnskap legges til grunn.

Virksomhet som har vært gjenstand for separat finansiell rapportering

Beregningen av 25 (100) prosentterskelen gjøres ut fra den estimerte endringen i selskapets regnskap som følge av transaksjonen.

Dersom transaksjonen gjelder en virksomhet som har vært gjenstand for separat finansiell rapportering, skal det ved beregningen av endringene i størrelsesindikatorerne *driftsinntekter* og *årsresultat* hos selskapet så langt som mulig tas utgangspunkt i tall fra virksomhetens regnskaper fra den tilsvarende regnskapsperiode som benyttes for utsteder. Det skal hensyntas eventuelle vesentlige justeringer for forskjeller i regnskapsprinsipper og andre forhold som påvirker effekten i selskapets regnskaper. Ved beregningen av endringen i størrelsesindikatoren *eiendeler* i selskapets regnskaper må det tas hensyn til den samlede effekt transaksjonen har på selskapets eiendeler, herunder eventuelle merverdier og goodwill.

Dersom transaksjonen gjelder erverv eller avhendelse av mindre enn 100 prosent av aksjene eller andelene i virksomheten, vil som utgangspunkt hele virksomheten medregnes ved beregning av transaksjonens effekt i utstederselskapets regnskap, uavhengig av hvor stor andel av foretaket det aktuelle ervervet eller avhendelse omfatter, forutsatt at transaksjonen vil medføre at virksomheten skal konsolideres inn i

³⁹ CESR 05-054b pkt. 94. Anbefalingen er tilgjengelig på <http://www.cesr.eu/index.php>.

⁴⁰ Etter prospektreglene har CESR lagt til grunn at målingen ikke kan skje på bakgrunn av pro forma informasjon i prospekt, jf. CESR FAQ, tilgjengelig på <http://www.finanstilsynet.no/no/Borsnoterte-foretak/Prospektkontroll/Informasjon/Om-prospektkontroll/>.

selskapets konsernregnskap eller ikke lenger skal konsolideres i utsteders konsernregnskap.

For transaksjoner vedrørende tilknyttet virksomhet eller felles kontrollert virksomhet vil beregningen av endringen i utstederselskapets regnskaper påvirkes av hvorvidt transaksjonen regnskapsføres etter egenkapitalmetoden eller bruttometoden.

Eiendel eller virksomhet som ikke har vært gjenstand for separat finansiell rapportering

Ved erverv eller avhendelse av eiendel eller virksomhet som ikke har vært gjenstand for separat finansiell rapportering, skal prinsippene nevnt i forrige avsnitt anvendes så langt de passer.

Særlig om opsjonsavtaler

Ved tildeling, erverv eller utstedelse av opsjoner eller tilsvarende rettigheter til erverv eller avhendelse av virksomhet eller eiendel der avtale anses inngått på tidspunktet for tildeling, erverv eller utstedelse, beregnes normalt terskelverdiene som om opsjonen eller rettigheten hadde vært utøvd.

Dispensasjon

Det forutsettes at selskapet i god tid før inntreden av plikten til å utarbeide informasjonsdokument kontakter børsen for å avklare et evt. spørsmål om dispensasjon etter annet ledd, jf. pkt. 3.4.1 fjerde ledd.

3.5.2 Krav til informasjonsdokumentets innhold

3.5.2.1 Generelt krav til innhold

(1) Dokumentet må inneholde en klar og dekkende beskrivelse av selskapet hvor vesentlige karakteristika og risikoforhold tydelig fremkommer. I tillegg må dokumentet inneholde en beskrivelse av transaksjonen og den virksomhet eller eiendelen transaksjonen omfatter. Det må kort redegjøres for transaksjonens betydning for selskapets inntjening, eiendeler og forpliktelser. Opplysningene i informasjonsdokumentet skal fremstilles i en lett forståelig og analyserbar form.

(2) Informasjonsdokumentet må ut over kravene i første ledd inneholde de opplysninger som er nevnt i pkt. 3.5.2.2 – 3.5.2.6 og pkt. 3.5.3.

Dersom det utstedes aksjer som vederlag, legger Oslo Børs til grunn at den beskrivelse av transaksjonen som skal gis etter første ledd sammen med opplysninger etter pkt. 3.5.2.5 første ledd, jf. pkt. 3.4.2 første ledd nr. 1, vil dekke vesentlige punkter i prospektforordningen vedlegg III pkt. 5.

Ved redegjørelsen for transaksjonens betydning for selskapets eiendeler, forpliktelser og resultat mv. er det snakk om en verbal beskrivelse som kommer i tillegg til krav til pro forma finansiell informasjon.

3.5.2.2 Erklæringer fra styret

Selskapets styre skal avgi en erklæring som tilfredsstillende kravene i prospektforordningen vedlegg I pkt. 1.2.

Det presiseres at kravet gjelder uavhengig av om den aktuelle transaksjon utløser prospektplikt. Styrets erklæring må dekke den informasjon som relaterer seg til selskapet. Videre må det angis hva som er kilden for opplysningene om den virksomhet transaksjonen omfatter.

3.5.2.3 Oppdatert beskrivelse av selskapet

Følgende punkter fra prospektforordningen skal oppfylles for selskapet slik dette vil fremstå etter gjennomføring av transaksjonen:

- 1. Vedlegg I pkt. 2.1, pkt. 4, pkt. 5.1.1, pkt. 5.1.4, pkt. 6, pkt. 7.1, pkt 10.1, 10.3, 10.4, pkt. 12, pkt. 14.1 første avsnitt, pkt. 16.2, pkt. 16.4, pkt. 17.2, pkt. 18.1 pkt. 20.8, pkt. 20.9, pkt. 21.1.7, pkt. 22, pkt. 23, pkt. 24;**
- 2. Vedlegg III pkt. 2, pkt. 3.1.**

Dersom det ved gjennomføring av oppkjøp eller lignende vurderes som umulig eller uhensiktsmessig å utarbeide en konsolidert beskrivelse på enkelte punkter, kan Oslo Børs samtykke i at beskrivelsen gjøres separat for oppkjøper og den oppkjøpte virksomhet.

3.5.2.4 Beskrivelse av den virksomheten transaksjonen omfatter

(1) Det må inntas informasjon som angitt i pkt. 3.4.2 første ledd nr. 3.

(2) Følgende punkter fra prospektforordningen skal oppfylles for den virksomhet som omfattes av transaksjonen:

- 1. Vedlegg I pkt. 4, pkt. 5.1.1, pkt. 5.1.4, pkt. 12, pkt. 20.8, pkt. 20.9, pkt. 22.**

(3) Dersom transaksjonen gjelder virksomhet innen en av bransjene nevnt i prospektforordningen vedlegg XIX, gjelder CESRs prospektanbefaling⁴¹ del III kapittel 1 tilsvarende.

I tredje ledd vises det til prospektforordningen vedlegg XIX hvor det er inntatt en liste over særskilte typer selskaper som kan underlegges utvidede informasjonskrav i prospekt. Dette omfatter bl.a.:

- Eiendomsselskaper
- Mineralselskaper
- Vitenskapelige forskningsselskaper
- Selskaper med mindre enn tre års drift (nyetablerte selskaper)
- Rederier

CESRs prospektanbefaling pkt. 128 til 145 oppstiller visse tilleggskrav for selskaper som nevnt. Et sentralt element er krav om utarbeidelse av verdivurderingsrapporter.

Reglene er gjort gjeldende for informasjonsdokument i den utstrekning "transaksjonen gjelder virksomhet innen en av bransjene nevnt i prospektforordningen vedlegg XIX". De utvidede informasjonskrav gjelder således ikke for utstederselskapet selv, uavhengig av om dette driver virksomhet innen en av de nevnte bransjer.

⁴¹ CESR/05-054b. Anbefalingen er tilgjengelig på <http://www.cesr.eu/index.php>.

For ordens skyld presiseres at tilleggskravene kun vil være aktuelle ved overtagelse av virksomhet eller eiendel, og ikke ved avhendelser eller lignende.

3.5.2.5 Beskrivelse av transaksjonen

(1) Det må inntas informasjon som angitt i pkt. 3.4.2 første ledd, nr. 1, 2, 4 og 5.

(2) Følgende punkter fra prospektforordningen skal oppfylles for transaksjonen:

- 1. Vedlegg III pkt. 8.1 for så vidt gjelder kostnader for gjennomføring av den aktuelle transaksjon.**

(3) Dersom transaksjonen innebærer notering av nye aksjer i selskapet skal dato for når de nye aksjene forventes tatt opp til notering opplyses. I tillegg skal følgende punkter fra prospektforordningen oppfylles:

- 1. Vedlegg III pkt. 4.1, pkt. 4.6, pkt. 4.7, pkt. 4.8.**

(4) Dersom transaksjonen innebærer at aksjer i annet selskap søkes notert på Oslo Børs eller annet regulert marked skal informasjonsdokumentet inneholde følgende:

- 1. En kort redegjørelse for noteringsprosessen og relevant tidsplan;**
- 2. Opplysninger som angitt i prospektforordningen vedlegg III pkt. 6.1 og 6.2.**

(5) Dersom transaksjonen innebærer en mulig strykning fra notering av ett eller flere selskaper, skal det opplyses hvorvidt selskapet har til hensikt å søke aksjene strøket.

Fjerde ledd vil typisk komme til anvendelse ved fisjoner og ved utdeling av aksjer i datterselskap eller tilknyttet selskap der det søkes om notering av det utskilte selskapet.

3.5.2.6 Finansiell informasjon

Følgende punkter fra prospektforordningen skal oppfylles for selskapet:

- 1. Vedlegg I pkt. 3, pkt. 20.1 til pkt. 20.6;**
- 2. Vedlegg II;**
- 3. Dersom selskapet velger å innta en resultatprognose eller –estimat må dette gjøres i samsvar med prospektforordningen vedlegg I pkt. 13.**

Kravet til finansiell informasjon gjelder kun for utstederselskapet. For den virksomhet transaksjonen omfatter skal det fremlegges historisk finansiell informasjon for den perioden pro forma informasjonen dekker, jf. prospektforordningen vedlegg II pkt. 3.

Pro forma informasjonen i informasjonsdokumentet må oppfylle prospektreglens pro forma-modul, herunder være bekreftet av revisor, jf. prospektforordningen vedlegg II pkt. 7.

Det er i utgangspunktet plikt til å hensynta også evt. andre proformatallspliktige transaksjoner gjennomført i den perioden proformatallene dekker.⁴²

For ordens skyld nevnes at selskapet i samråd med børsen i enkelte tilfeller vil kunne oppfylle sin forpliktelse til å beskrive effektene av transaksjonen på annen måte enn ved pro forma informasjon, jf. prospektforordningen vedlegg I pkt. 20.2, særlig annet ledd. Dette er eksempelvis aktuelt der selskapet ikke har tilgang til nødvendig informasjon, pro forma informasjon av spesielle årsaker må anses som mindre relevant for investor eller tilstrekkelig informasjon fremgår på annen måte, for eksempel hvor transaksjonen presenteres som "discontinued operations".⁴³

3.5.3 Særskilte krav i forbindelse med enkelte transaksjonstyper

3.5.3.1 Fusjon

(1) Pkt. 3.4 og 3.5 gjelder tilsvarende for fusjon der selskapet er overtagende selskap, og for trekantfusjon der vederlagsaksjene utstedes av selskapet. Bestemmelsene gjelder likevel ikke der selskapet innfusjonerer heleiet datterselskap.

(2) Ved fusjoner som nevnt i første ledd skal det gis følgende tilleggsinformasjon i det informasjonsdokument som skal utarbeides etter pkt. 3.5.1:

- 1. Hvilke fremgangsmåter som har vært benyttet ved fastsettelse av bytteforholdet mellom aksjeeierne i de fusjonerende selskapene;**
- 2. Hvordan brøkdeler i forbindelse med bytteforholdet skal gjøres opp;**
- 3. Som vedlegg til informasjonsdokumentet skal inntas fusjonsplanen, uttalelse fra uavhengig sakkyndig i de fusjonerende selskapene, rapport fra selskapenes styrer, eventuelle uttalelse fra ansatte, bedriftsforsamling eller representantskap.**

Det presiseres at kravene for fusjon kun kommer til anvendelse på fusjoner som overskrider en eller flere av størrelsesindikatorne, jf. pkt. 3.5.1.

Henvisningen til fusjonsplanen er også ment å omfatte vedleggene til planene, jf. allmennaksjeloven §§ 13-8 og 14-4 tredje ledd.

3.5.3.2 Fisjon mv.

(1) Pkt. 3.4 og 3.5 gjelder tilsvarende for fisjon der selskapet er overdragende selskap. Ved slik fisjon skal det gis følgende tilleggsinformasjon i det informasjonsdokument som skal utarbeides etter pkt. 3.5.1:

- 1. Hvilke fremgangsmåter som har vært benyttet ved fastsettelse av vederlaget mellom aksjeeierne i det fisjonerte selskapet;**
- 2. Hvordan brøkdeler i forbindelse med deleforholdet skal gjøres opp;**
- 3. Som vedlegg til informasjonsdokumentet skal inntas fisjonsplanen, uttalelse fra uavhengig sakkyndig i det fisjonerende selskapet, rapport**

⁴² Se for prospektreglene CESRs FAQ, tilgjengelig på <http://www.finanstilsynet.no/no/Borsnoterte-foretak/Prospektkontroll/Informasjon/Om-prospektkontroll/>.

⁴³ Se for prospektreglene CESRs FAQ.

fra selskapet styre, eventuell uttalelse fra ansatte, bedriftsforsamling eller representantskap og eventuelle mellombalanser;

- 4. Dersom fisjonen innebærer at utfisjonert selskap skal noteres på regulert marked, skal det så langt det passer gis opplysninger som angitt i pkt. 3.5.2.3 for det utfisjonerte selskapet.**

(2) Første ledd gjelder så langt det passer for deling av selskapet mellom aksjeeierne etter andre selskapsrettslige fremgangsmåter enn fisjon.

Merknadene til pkt. 3.5.3.1 over gjelder tilsvarende. Ved notering av utfisjonert selskap på regulert marked skal det iht. første ledd nr. 4 så langt det passer gis opplysninger etter pkt. 3.5.2.3 også for det utfisjonerte selskapet. Bestemmelsen gjelder selv om det senere vil bli utarbeidet introduksjonsprospekt for det utfisjonerte selskapet.

3.5.4 Tidspunkt for offentliggjøring

(1) Informasjonsdokumentet skal offentliggjøres så snart som mulig etter at avtale er inngått, og senest innen børsåpning den 20. børsdag etter dette tidspunkt.

(2) Pkt. 3.4.3 annet og tredje ledd gjelder tilsvarende.

Ved offentlige oppkjøpstilbud regnes avtale som inngått på det tidspunkt forbeholdene for tilbudet er oppfylt eller frafalt. Forutsetningen er at det dreier seg om reelle forbehold; dersom det kun gjenstår forbehold som klart nok vil bli oppfylt eller frafalt må avtale anses inngått.

For topartsavtaler vil alminnelige avtalerettslige prinsipper være avgjørende for når en avtale må anses å være inngått. Dette innebærer at fristen som hovedregel begynner å løpe på det tidspunkt avtalen signeres, selv om ikke alle forbehold er oppfylt eller frafalt. Inneholder avtalen særskilte betingelser som medfører usikkerhet knyttet til om avtalen vil bli gjennomført (ikke bare på hvilke vilkår) kan børsen etter anmodning fra selskapet samtykke i at fristen skal starte å løpe når den/de aktuelle betingelser er oppfylt eller frafalt, eller det fremstår som overveiende sannsynlig at betingelsen(e) vil bli oppfylt eller frafalt.

Hvorvidt en avtale er benevnt "intensjonsavtale" e.l. er ikke avgjørende for vurderingen. Spørsmålet er om inngåelsen av den aktuelle avtale medfører en binding mellom partene som angitt over.

Tildeling, erverv eller utstedelse av opsjoner eller tilsvarende rettigheter til erverv eller avhendelse av virksomhet eller eiendel blir som utgangspunkt å anse som inngåelse av avtale om transaksjon på tidspunktet for tildeling, erverv eller utstedelse. For transaksjoner som omfatter både erverv av eierandel og tildeling av opsjon eller tilsvarende rettighet til å erverve ytterligere eierandeler på et senere tidspunkt, må det gjøres en samlet vurdering av de to (eller flere) elementene som omfattes av transaksjonen.

I tilfeller der tilsvarende dokument fritar fra plikten til å utarbeide informasjonsdokument, jf. pkt. 3.5.6, må selskapet hensynta offentliggjøringspliktene i både pkt. 3.5.4 og pkt. 8.3 tredje ledd.

Børsen kan i særlige tilfeller forlenge fristen for noen av eller alle de opplysningene som kreves i informasjonsdokumentet, jf. pkt. 3.5.4 annet ledd, jf. pkt. 3.4.3 tredje ledd.

Adgangen til fristforlengelse vil i utgangspunktet bli praktisert strengt, men vil blant annet kunne vurderes i tilfelle der utarbeidelse av pro forma informasjon, herunder revisors erklæring, ikke er mulig innenfor angitte tidsfrister. Ved en eventuell fristutsettelse for deler av opplysningene i informasjonsdokumentet skal øvrige opplysninger offentliggjøres i samsvar med de gjeldende tidsfrister.

Det forutsettes at selskapet i god tid før informasjonsplikten inntreffer kontakter børsen for å avklare spørsmålet om fristforlengelse.

For avtaler som inngås før noteringstidspunktet kan Oslo Børs kreve at det utarbeides informasjonsdokument dersom avtalen ikke på tilstrekkelig måte er beskrevet i opptaksprospektet eller et tillegg til dette, herunder ved pro forma finansiell informasjon.

3.5.5 Kontroll og utforming av informasjonsdokumentet

3.5.5.1 Kontroll

Før informasjonsdokumentet offentliggjøres skal det forelegges Oslo Børs for kontroll.

Børsen vil fakturere en avgift for kontrollen.

Sjekkliste for innholds krav til informasjonsdokument er lagt ut på Oslo Børs' og Oslo Axess' hjemmesider, jf. <http://www.oslobors.no/Oslo-Boers/Regelverk>.

3.5.5.2 Benevnelse

Informasjonsdokumentet kan ikke benevnes "prospekt". Det må klart fremkomme at Oslo Børs hverken har kontrollert eller godkjent informasjonsdokumentet etter de regler som gjelder for prospekter.

3.5.5.3 Opplysninger som kan inntas ved henvisning

(1) Opplysninger kan inntas i informasjonsdokumentet ved henvisning dersom de fremkommer i dokumenter som tidligere er godkjent av eller rapportert til Oslo Børs i samsvar med verdipapirhandelloven § 7-14 annet ledd og prospektforordningen art. 28.

(2) Reglene i verdipapirhandelloven § 7-14 annet ledd gjelder tilsvarende så langt de passer.

Opplysninger kan inntas ved henvisning i informasjonsdokument etter samme regler som for prospekt. Oslo Børs har antatt at dette gjelder uavhengig av om de aktuelle opplysninger er offentliggjort av selskapet eller tredjeparter. Teknikken med å innta opplysninger ved henvisning kan således også benyttes i forbindelse med opplysninger fra det ervervede eller avhendede selskapet så lenge opplysningene er offentliggjort i samsvar med selskapets rettslige forpliktelser etter verdipapirhandelloven § 7-14 annet ledd, prospektdirektivet art. 11 og prospektforordningen art. 28.

3.5.5.4 Språk

Informasjonsdokumentet kan utformes på norsk, engelsk, svensk eller dansk.

Bestemmelsen gjelder uavhengig av hvilket språk selskapet offentliggjør opplysninger på etter pkt. 5.3.

3.5.6 Forholdet til prospektkrav

Selskapet fritas fra plikten til å offentliggjøre informasjonsdokument dersom selskapet innen tidsfristen oppstilt i pkt. 3.5.4 har offentliggjort et EØS-prospekt i samsvar med verdipapirhandelloven kapittel 7 som dekker den aktuelle transaksjon. Det samme gjelder dersom selskapet har offentliggjort et dokument utarbeidet etter unntaksreglene i verdipapirhandelloven § 7-4 nr. 4/6 eller § 7-5 nr. 5/7 ("tilsvarende dokument").

EØS-prospekt og tilsvarende dokument skal være kontrollert av Finanstilsynet eller annen prospektmyndighet før offentliggjøring, jf. pkt. 8.2, jf. pkt. 13.2.2 annet ledd og 13.3.3 annet ledd.

Forutsetningen for fritak etter bestemmelsen er at EØS-prospektet eller det tilsvarende dokument "dekker den aktuelle transaksjon". Det siste vil være tilfelle ved fusjon eller oppkjøp mot utstedelse av vederlagsaksjer der det overtagende selskapet er tema for prospektet/det tilsvarende dokument, men eksempelvis ikke for fisjon der gjenstand for prospektet er det utfisjonerte selskap.

I tilfeller der plikten til å utarbeide EØS-prospekt eller tilsvarende dokument inntreer lenge før plikten til å utarbeide informasjonsdokument (eksempelvis ved oppkjøpstilbud mot utstedelse av vederlagsaksjer der oppkjøpet utløser plikt til å utarbeide informasjonsdokument for tilbyder) kan det imidlertid være aktuelt å kreve supplerende informasjon på det siste tidspunktet.

For ordens skyld presiseres at offentliggjøring av informasjonsdokument kontrollert av Oslo Børs *ikke* fritar fra plikten til å utarbeide prospekt eller tilsvarende dokument etter verdipapirhandelloven kapittel 7 eller tilsvarende utenlandske regler.

3.6 Årlig oversikt

(1) Selskapet skal minst årlig utarbeide en oversikt over all informasjon det på bakgrunn av rettslige forpliktelser har gjort tilgjengelig for allmennheten de siste 12 måneder. I oversikten skal angis hvor informasjonen det er henvist til er tilgjengelig. Oversikten skal sendes Finanstilsynet og offentliggjøres etter at årsregnskapet er offentliggjort, men senest 20 virkedager etter dette tidspunkt.⁴⁴

(2) Oversikten skal offentliggjøres etter reglene om offentliggjøring av prospekt, jf. verdipapirhandelloven § 7-19.⁴⁵

(3) Dersom det er relevant, skal dokumentet inneholde en erklæring om at enkelte opplysninger kan være foreldede.⁴⁶

Bestemmelsen er nærmere omtalt i børssirkulære 5/2007. Innsendelse til Oslo Børs i samsvar med den utviklede funksjonalitet som nevnt i børssirkulære 5/2007 antas å oppfylle selskapets plikt til å sende årlig oversikt til Finanstilsynet.

⁴⁴ Verdipapirhandelloven § 5-11 første ledd, første til tredje punktum og Kommisjonsforordning (EF) nr 809/2004 art 27(2), jf. verdipapirforskriften § 7-13.

⁴⁵ Prospektforordningen art 27(1), jf. verdipapirforskriften § 7-13.

⁴⁶ Prospektforordningen art 27(3), jf. verdipapirforskriften § 7-13.

3.7 Meldinger til aksjonærene

Meldinger til aksjonærene 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.

3.8 Årlig reserverapport

(1) Selskaper hvis vesentligste virksomhet er eller er planlagt å være leting etter og/eller produksjon av hydrokarboner (olje- og naturgasselskaper) skal årlig offentliggjøre en reserverapport i samsvar med nærmere retningslinjer fastsatt av børsen.

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

(3) Årlig reserverapport kan utformes på norsk, engelsk, svensk eller dansk.

Selskapets plikt til å utarbeide og offentliggjøre årlig reserverapport er nærmere omtalt i børssirkulære 9/2009.

4 Regnskapsrapportering

4.1 Behandling av informasjon før offentliggjøring

Selskapet skal sørge for at ingen uvedkommende får tilgang til opplysninger som omfattes av pkt. 4 før offentliggjøring.

Bestemmelsen gjelder uavhengig av om de aktuelle opplysninger er å anse som innsideinformasjon etter verdipapirhandelloven § 3-2.

4.2 Plikt til å avlegge årsrapport, halvårsrapport og kvartalsrapport

(1) Selskapet skal utarbeide årsrapport i henhold til verdipapirhandelloven § 5-5 med tilhørende forskriftsbestemmelser og bestemmelser fastsatt i disse reglene.

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

(3) Selskapet skal utarbeide halvårsrapport for regnskapsårets første seks måneder i henhold til verdipapirhandelloven § 5-6 med tilhørende forskriftsbestemmelser og bestemmelser fastsatt i disse reglene.

(4) Selskapet skal utarbeide kvartalsrapport i henhold til verdipapirforskriften § 5-5.

(5) Årsregnskapet skal revideres av statsautorisert revisor.

Verdipapirhandellovens bestemmelser er kort omtalt i Finanstilsynets rundskriv 5/2008.

Anvendelsen av verdipapirhandellovens bestemmelser om periodisk finansiell rapportering for utstedere fra land utenfor EØS-området som har Norge som hjemstat er omtalt i Finanstilsynets rundskriv 10/2011.

4.3 Offentliggjøring av delårsrapport

Delårsrapport (halvårsrapport og kvartalsrapport) skal offentliggjøres så raskt som mulig og senest to måneder etter regnskapsperiodens utgang. Selskapet skal sørge for at delårsrapport forblir offentlig i minst fem år.⁴⁷

Verdipapirhandellovens bestemmelse er omtalt i Finanstilsynets rundskriv 5/2008.

4.4 Offentliggjøring av årsrapporten

Årsrapporten skal offentliggjøres senest fire måneder etter regnskapsårets utgang. Selskapet skal sørge for at årsrapporten forblir offentlig i minst fem år.⁴⁸

Verdipapirhandellovens bestemmelse er kort omtalt i Finanstilsynets rundskriv 5/2008.

4.5 Finansiell kalender

Selskapet skal senest innen årets utgang offentliggjøre de planlagte tidspunktene for offentliggjøring av delårsrapporter i påfølgende år. Dersom tidspunktene endres skal selskapet offentliggjøre endringene straks disse er besluttet.

Det presiseres at finansiell kalender skal inneholde de planlagte tidspunkter for offentliggjøring av delårsrapporter i det påfølgende *kalenderår*, uavhengig av hvilket *regnskapsår* delårsrapportene relaterer seg til.

5 Fremgangsmåte for offentliggjøring og lagring

5.1 Offentliggjøring

(1) Opplysninger som skal offentliggjøres etter disse reglene, samt pressemeldinger og andre ikke-informasjonspliktige opplysninger kan etter avtale offentliggjøres gjennom Oslo Børs' nyhetstjeneste (Oslo Børs News Service). 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.⁴⁹ 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.⁵⁰ Offentliggjøringen skal så vidt mulig skje samtidig i Norge og andre EØS-land.⁵¹

⁴⁷ Verdipapirhandelloven § 5-6 første ledd, annet og tredje punktum og verdipapirforskriften § 5-5 femte ledd, første og tredje punktum.

⁴⁸ Verdipapirhandelloven § 5-5 første ledd annet og tredje punktum.

⁴⁹ Jf. verdipapirhandelloven § 5-12 første ledd, første punktum.

⁵⁰ Jf. verdipapirhandelloven § 5-12 første ledd, annet punktum og verdipapirforskriften § 5-9 annet ledd.

⁵¹ Verdipapirforskriften § 5-9 første ledd.

(3) Selskapet 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.⁵² Opplysningene skal sendes til media på en måte som tydelig identifiserer selskapet, hva opplysningene angår, samt tid og dato for oversendelsen. Videre skal det tydelig angis at opplysningene er informasjonspliktige etter verdipapirhandelloven § 5-12 eller løpende forpliktelser.

(4) Opplysninger som nevnt i pkt. 4.2 skal sendes Finanstilsynet elektronisk samtidig som offentliggjøring etter første og annet ledd skjer.⁵³ Selskapet skal på forespørsel fra Finanstilsynet kunne gi opplysninger som nevnt i verdipapirforskriften § 5-9 sjette ledd.

(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.⁵⁴

(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.⁵⁵

(7) Første til sjette ledd, jf. pkt. 5.2, gjelder ikke dokumenter som er underlagt særskilte offentliggjøringsregler, jf. pkt. 3.6 og 8.4.

(8) For offentliggjøring av informasjonsdokument etter pkt. 3.5, årlig reserverapport etter pkt. 3.8, dokumenter som nevnt i pkt. 8.3 tredje ledd og innkalling til generalforsamling etter pkt. 10.3, gjelder sjette ledd, første punktum tilsvarende.

Fremgangsmåten for offentliggjøring er omtalt i børssirkulære 18/2007 pkt. 2, jf. pkt. 4.

Innsendelsesplikten etter fjerde ledd, første punktum oppfylles ved innsendelse til lagring etter pkt. 5.2, jf. Finanstilsynets rundskriv 5/2008 pkt. 4.1.

Det presiseres at dokumenter som offentliggjøres ved angivelse av hvilken internettside dokumentene er tilgjengelige, jf. sjette og åttende ledd, likevel må oversendes til lagringsmekanismen, jf. verdipapirforskriften § 5-9 tredje ledd, annet punktum og Finanstilsynets rundskriv 5/2008 pkt. 4.1. Det er således ikke tilstrekkelig å sende til lagringsmekanismen opplysninger om på hvilken internettside dokumentene er tilgjengelig.

5.2 Lagring

Selskapet skal samtidig som opplysninger offentliggjøres i medhold av pkt. 5.1, sende opplysningene elektronisk til Oslo Børs for oppbevaring.⁵⁶ Oslo Børs fastsetter nærmere retningslinjer for slik innsendelse og oppbevaring.

⁵² Verdipapirforskriften § 5-9 fjerde ledd.

⁵³ Verdipapirhandelloven § 5-12 annet ledd og verdipapirforskriften § 5-5 femte ledd, annet punktum.

⁵⁴ Verdipapirhandelloven § 5-12 tredje ledd.

⁵⁵ Verdipapirforskriften § 5-9 tredje ledd.

⁵⁶ Jf. verdipapirhandelloven § 5-12 første ledd tredje punktum.

Fremgangsmåten for innsendelse til lagring er omtalt i børssirkulære 18/2007 pkt. 3, jf. pkt. 4.

Det understrekes at meldinger som er levert til lagringsmekanismen umiddelbart blir tilgjengelig på www.newsweb.no. Dette anses ikke som offentliggjøring etter pkt. 5.1. Selskapene må således sørge for at opplysninger alltid offentliggjøres *samtidig* med at de sendes til lagring.

5.3 Språk

(1) Selskapet skal gi opplysninger på norsk.⁵⁷

(2) Oslo Børs kan gjøre unntak fra kravet i første ledd. Ved vurderingen av om det skal gjøres unntak skal det legges vekt på selskapets aksjonærsammensetning, hvor byrdefullt det fremstår for selskapet å gi opplysninger på norsk i tillegg til andre språk, selskapets arbeidsspråk, og om selskapet før forskriftens ikrafttredelse har hatt dispensasjon.⁵⁸

Bestemmelsen er omtalt i børssirkulære 1/2008.

6 Meldeplikt ved handel i egne aksjer

6.1 Meldeplikt

Dersom selskapet foretar handel med egne aksjer, skal det sendes melding til Oslo Børs i samsvar med verdipapirhandelloven § 4-1, jf. § 4-3 første ledd. Meldeplikten gjelder også instrumenter som nevnt i verdipapirhandelloven § 4-1 annet ledd, og handel som gjelder selskapets nærstående, jf. verdipapirhandelloven § 4-1 tredje ledd.

Dersom selskapet ikke offentliggjør meldingen selv i henhold til pkt 5.1, skal den sendes til børsens avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon (ma@oslobors.no).

6.2 Flaggeplikt

Hvis selskapets andel av aksjer og/eller rettigheter til egne aksjer når opp til, overstiger eller faller under de terskler som er oppstilt i verdipapirhandelloven § 4-2 annet ledd som følge av erverv, avhendelse eller annen omstendighet, skal selskapet gi melding til børsen i samsvar med verdipapirhandelloven § 4-2, jf. § 4-3 annet ledd med tilhørende forskrift.

Dersom selskapet ikke offentliggjør meldingen selv i henhold til pkt 5.1, skal den sendes til børsens avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon (ma@oslobors.no).

Selskapets handel i egne aksjer er nærmere omtalt i børssirkulære 2/2008.

7 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse⁵⁹

(1) Selskapet skal i årsberetningen eller i dokument det er henvist til i årsberetningen gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse. Redegjørelsen skal omfatte hvert enkelt punkt i anbefalingen.

⁵⁷ Verdipapirhandelloven § 5-13 første ledd.

⁵⁸ Forskrift 6. desember 2007 nr. 1359 § 3.

⁵⁹ Jf. Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse pkt. 1(2).

Dersom Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse ikke er fulgt, skal det forklares.

(2) Selskapet skal sikre at følgende opplysninger er inntatt i redegjørelsen som gis etter første ledd:⁶⁰

- a) en angivelse av anbefalinger og regelverk om foretaksstyring som selskapet er omfattet av eller for øvrig velger å følge,**
- b) opplysninger om hvor anbefalinger og regelverk som nevnt i (a) er offentlig tilgjengelige,**
- c) en beskrivelse av hovedelementene i selskapets, og for regnskapspliktige som utarbeider konsernregnskap eventuelt også konsernets, systemer for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen,**
- d) vedtektsbestemmelser som helt eller delvis utvider eller fraviker bestemmelser i allmennaksjeloven kapittel 5,**
- e) sammensetningen til styre, bedriftsforsamling, representantskap og kontrollkomité; eventuelle arbeidsutvalg for disse organene, samt en beskrivelse av hovedelementene i gjeldende instruksjoner og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid,**
- f) vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskifting av styremedlemmer,**
- g) vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at selskapet skal kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer eller egenkapitalbevis.**

Kravet i første ledd tilsvarer Norsk anbefaling for eierstyring i selskapsledelse pkt. 1(2).

Kravet i annet ledd tilsvarer regnskapsloven § 3-3 b.

(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.

8 Prospekter

8.1 Plikt til å utarbeide prospekt

Selskapet skal utarbeide prospekt etter reglene i verdipapirhandelloven kapittel 7 med forskrifter.

8.2 Kontroll av EØS-prospekt mv.

(1) EØS-prospekt som nevnt i verdipapirhandelloven § 7-7 første ledd skal sendes Finanstilsynet for kontroll. Det samme gjelder for tilleggsprospekter etter verdipapirhandelloven § 7-15.

(2) Registreringsprospekter skal sendes Foretaksregisteret for registrering, jf, verdipapirhandelloven § 7-10.

⁶⁰ Regnskapsloven § 3-3b

(3) Dokument utarbeidet etter unntaksreglene i verdipapirhandelloven § 7-4 nr. 4/6 eller § 7-5 nr. 5/7 ("tilsvarende dokument") skal sendes Finanstilsynet for kontroll.

(4) Dersom selskapet planlegger å utstede fortrinnsretter eller å notere andre typer tegningsretter, eller dersom selskapet planlegger å notere aksjer med andre rettigheter enn de allerede noterte aksjer, skal børsen underrettes om dette senest samtidig med innsendelse av første prospektutkast til kontroll til relevant prospektmyndighet.

Notering av aksjer i separat aksjeklasse er regulert i opptaksreglene pkt. 2.4.3 annet ledd.⁶¹

Underretningen om notering av aksjer med andre rettigheter enn de allerede noterte aksjer skal skje ved at prospektutkastets transaksjonsskapittel sendes til prospekter@oslobors.no.

Underretningen om utstedelse av fortrinnsretter som nevnt i fjerde ledd skal skje ved at redegjørelse som regulert i opptaksreglene pkt 8.2 sendes til prospekter@oslobors.no sammen med prospektutkastets transaksjonsskapittel.

Underretning om utstedelse av andre typer tegningsretter skal skje ved at søknad som regulert i opptaksreglene pkt 8.3 sendes til prospekter@oslobors.no sammen med prospektutkastets transaksjonsskapittel.

Ved opptak til notering av tegningsretter og aksjer med andre rettigheter suppleres underretningsplikten av børsens hjemmel til å kreve opplysninger etter opptaksreglene pkt. 5.2 annet ledd, jf. pkt. 8.2 tredje ledd.⁶²

8.3 Frist for å bekrefte offentliggjøring

(1) Innen kl. 16.30 dagen før tilbudsperioden starter eller notering foretas må børsen ha mottatt en bekreftelse fra selskapet på at EØS-prospekt er eller vil bli offentliggjort i henhold til verdipapirhandelloven § 7-19. Innen samme frist må børsen ha mottatt en bekreftelse på at dokument utarbeidet etter unntaksreglene i verdipapirhandelloven § 7-4 nr. 4/6 eller § 7-5 nr. 5/7 ("tilsvarende dokument") er eller vil bli offentliggjort i henhold til tredje ledd. For prospekter som gjelder opptak til notering av tegningsretter er frist for å bekrefte offentliggjøring ikke noen tilfeller senere enn kl. 14.00 børsdagen før første noteringsdag⁶³.

(2) Første ledd gjelder tilsvarende for tilleggprospekter godkjent etter verdipapirhandelloven § 7-15. Meldingen må i slike tilfeller sendes uten ugrunnet opphold etter godkjennelsen av prospektet.

(3) Prospekt registrert i Foretaksregisteret i henhold til verdipapirhandelloven § 7-10 og dokumenter utarbeidet i henhold til unntaksreglene i verdipapirhandelloven § 7-4 eller § 7-5, må offentligjøres innen det tidspunkt tilbudsperioden starter eller notering foretas.

⁶¹ Jf. aksesreglenes opptaksvilkår pkt. 2.4.3 annet ledd.

⁶² Jf. aksesreglenes opptaksvilkår pkt. 5.2 annet ledd, jf. pkt. 8.2 tredje ledd.

⁶³ Jf. opptaksvilkårenes pkt 8.4 annet ledd

Bekreftelse på offentliggjøring må skje til børsens avdeling for Markedsovervåking og -administrasjonen (ma@oslobors.no).

Dersom selskapet ønsker å offentliggjøre prospektet på børsens hjemmesider, må børsen underrettes om dette senest samtidig med innsendelse av førsteutkast av prospektet til Finanstilsynet for kontroll, herunder om det skal benyttes elektroniske mekanismer for hindre distribusjon av prospektet mot enkelte markeder.

8.4 Frist for å offentliggjøre godkjenning av prospekt

Innen kl. 08.00 den dag tilbudsperioden starter eller notering foretas, skal selskapet offentliggjøre at EØS-prospekt er godkjent, og hvor dette er tilgjengelig. Innen samme frist skal selskapet offentliggjøre at Finanstilsynets kontroll av tilsvarende dokument er avsluttet.

8.5 Innsendelse av EØS-prospekt og tilsvarende dokument til Oslo Børs **EØS-prospekt og tilsvarende dokument i endelig versjon skal straks etter godkjenning sendes til Oslo Børs.**

Prospekt og tilsvarende dokument skal sendes til prospekter@oslobors.no.

9 Oppkjøpstilbud

(1) Ved oppkjøpstilbud etter verdipapirhandelloven kapittel 6 skal selskapet informere sine ansatte i samsvar med verdipapirhandelloven § 6-8 annet ledd og 6-14 tredje ledd, jf. § 6-19 første ledd.

(2) Etter at selskapet er underrettet om at tilbud skal fremsettes etter verdipapirhandelloven § 6-1, 6-2 annet ledd eller § 6-6 og inntil tilbudsperioden er utløpt og resultatet er klart, kan styret eller daglig leder ikke treffe vedtak som nevnt i verdipapirhandelloven § 6-17 første ledd, jf. bestemmelsens annet til femte ledd.

(3) Når det fremsettes tilbud etter reglene om tilbudsplikt, skal styret utarbeide og offentliggjøre en uttalelse i samsvar med verdipapirhandelloven § 6-16.

I to situasjoner skal tilbudsmyndigheten avgjøre hvem som skal gi uttalelsen, jf verdipapirhandelloven 6-16 fjerde ledd. Dette gjelder (i) dersom tilbudet er fremsatt av noen som er medlem av styret i selskapet, eller (ii) der tilbudet er fremsatt i forståelse med selskapets styre. I slike situasjoner skal selskapet på et så tidlig tidspunkt som mulig, fortrinnsvis før tilbudet annonseres, ta kontakt med juridisk avdeling ved Oslo Børs for å avklare hvem som skal avgi uttalelsen om tilbudet. Oslo Børs, i egenskap av å være tilbudsmyndighet, vil etter dialog med styret eller representanter for styret beslutte hvem som skal avgi uttalelsen, jf § 6-16 fjerde ledd.

Når et tilbud anses for å være fremsatt i forståelse med styret vil avhenge av en konkret vurdering i den enkelte sak. Et praktisk eksempel er de tilfeller det inngås avtale mellom målselskapet og tilbyder om tilbudet med elementer som kan reise grunnlag for innhabilitetsinnsigelser når styret deretter skal vurdere tilbudet, for eksempel bestemmelser om at målselskapet må betale kompensasjon til tilbyder dersom tilbudet ikke gjennomføres, eksklusivitet, løfter om fremtidige tillitsverv mv..

Dersom Oslo Børs beslutter at andre enn styret skal avgi uttalelsen om tilbudet, skal det klart fremgå av alle uttalelser styret gir om tilbudet at det også vil offentliggjøres en

uavhengig uttalelse i henhold til verdipapirhandelloven § 6-16, herunder tidsfrist for når denne må offentliggjøres, jf verdipapirhandelloven § 6-16 tredje ledd. Dette gjelder både eventuelle uttalelser fra styret som tas inn i tilbudsdokumentet og melding som offentliggjøres om tilbudet.

Den som skal gi uttalelse om tilbudet må være faglig kompetent og ikke ha forretningsmessige relasjoner til tilbyder som gjør at det kan reises tvil om deres habilitet eller egeninteresse i tilbudet (for eksempel resultatbasert honorar).

Dersom tilbudet er fremsatt av en eller flere medlemmer av styret, kan Oslo Børs beslutte at de øvrige styremedlemmene kan utpekes til å avgi uttalelsen om tilbudet. Dette gjelder også der de habile styremedlemmene er for få til å utgjøre et vedtaksdyktig styre. Det understrekes at uttalelsen da ikke gis av styret som organ. I forbindelse med uttalelsen skal det opplyses om styremedlemmenes eventuelle standpunkt til tilbudet i egenskap av å være aksjeeiere i selskapet, jf. verdipapirhandelloven § 6-16 (1). Dette gjelder også for de styremedlemmer som anses som inhabile og således ikke kan delta i avgivelsen av uttalelsen for øvrig.

For det tilfelle at materielle vilkår for tilbudet endres etter at det er fremmet, kan det besluttes at det skal avgis enn ny uttalelse om det endrede tilbudet etter verdipapirhandelloven § 6-16.

Det vises til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse pkt. 14 fjerde ledd som på generelt grunnlag anbefaler at styret bør innhente en verdivurdering fra uavhengig sakkyndig ved overtakelsestilbud.

(4) Selskapet plikter å medvirke til at utsendelse av tilbudsdokumentet kan finne sted.⁶⁴

10 Selskapets generalforsamling mv.

10.1 Generelt

Selskapet skal sørge for at fasiliteter og opplysninger som er nødvendig for at aksjeeierne skal kunne utøve sine rettigheter, er tilgjengelig i Norge. Selskapet skal videre sørge for at dataintegriteten ivaretas.⁶⁵

10.2 Kommunikasjon med aksjeeiere

Selskapet kan bruke elektronisk kommunikasjon når meldinger, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og lignende skal gis til en aksjeeier, dersom aksjeeier uttrykkelig har godtatt dette. Når selskapet skal gi meldinger mv. til aksjeeier, kan det gjøre dette ved bruk av elektronisk kommunikasjon til den e-postadressen eller på den måten aksjeeier har angitt for dette formålet.⁶⁶

Bestemmelsen suppleres av allmennaksjeloven § 5-11a.

10.3 Innkalling til generalforsamling

(1) Selskapets generalforsamling skal innkalles ved skriftlig henvendelse til alle aksjeeiere med kjent adresse.

⁶⁴ Jf. verdipapirhandelloven § 6-14 annet ledd, annet punktum.

⁶⁵ Verdipapirhandelloven § 5-9 første ledd.

⁶⁶ Verdipapirhandelloven § 5-9 sjette ledd.

(2) Selskapet skal offentliggjøre innkalling til generalforsamling med vedlegg.

(3) Selskapet skal i innkalling til generalforsamling oppgi antall aksjer og stemmerettigheter, samt gi opplysninger om rettighetene til aksjeeierne.⁶⁷

(4) Selskapet skal i innkallingen vedlegge en fullmakt til å stemme, med mindre et slikt skjema er tilgjengelig for aksjeeierne på selskapets internettsider og innkallingen inneholder den informasjonen aksjeeierne trenger for å få tilgang til dokumentene, herunder internettdressen.⁶⁸

Første ledd er ikke ment å stille krav om utsendelse ut over det som fremgår av allmennaksjeloven. For nærmere regler om innkalling til generalforsamling vises til allmennaksjeloven kapittel 5.

For utstedere av egenkapitalbevis kommer bestemmelsene her om generalforsamling til anvendelse for forstanderskap/representanskap samt valgmøte så langt de passer, jf pkt 1.2 annet ledd.

10.4 Børsens adgang til generalforsamling

Børsen skal ha adgang til å være tilstede og ta ordet på selskapets generalforsamling.

10.5 Gjennomført generalforsamling

Det skal straks offentliggjøres at generalforsamling er avholdt. Dersom noen beslutninger avviker fra styreforslag offentliggjort i medhold av pkt. 3 må dette angis.

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

11 Gjennomføring av selskapshandlinger

11.1 Generelt

Selskapshandlinger skal gjennomføres i samsvar med pkt. 11.2 og 11.3, med mindre særlige grunner tilsier noe annet. Dersom et selskap vurderer å fravike de angitte fremgangsmåter, skal børsen konsulteres god tid i forkant.

11.2 Fusjon, fisjon og kapitalnedsettelse ved utdeling

(1) Fusjon, fisjon og kapitalnedsettelse ved utdeling til aksjonærene, skal registreres ikrafttrådt utenom børsens åpningstid.⁶⁹ Første punktum omfatter kun fusjon der et overdragende selskap er notert på Oslo Børs.

(2) Selskapet skal orientere børsen om registrering av beslutning som nevnt i første ledd innen kl. 14.00 børsdagen før slik registrering skjer. Dersom registreringen må skje i børsens åpningstid, vil børsen vurdere om det er behov for å innføre børs pause eller å suspendere selskapets aksjer fra børsnotering ut den børsdag ikrafttredelsen skjer.

⁶⁷ Verdipapirhandelloven § 5-9 annet ledd.

⁶⁸ Verdipapirhandelloven § 5-9 tredje ledd.

⁶⁹ Jf. allmennaksjeloven av 13. juni 1997 nr. 45 §§ 12-6, 13-17 og 14-18 første ledd.

(3) Oppdatert firmaattest skal sendes børsen straks og senest innen kl. 08.15 første børsdag etter at selskapshandlingen er registrert ikrafttrådt.

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

Med "børsens åpningstid" i første ledd menes det tidsrom hvor ordrer kan legges inn i børsens elektroniske handelssystem (kl. 08:15 til 17:30).

Oppdatert firmaattest i henhold til tredje ledd sendes til børsens avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon (ma@oslobors.no).

11.3 Selskapshandlinger der det gis rettigheter av økonomisk verdi

(1) Dersom en selskapshandling innebærer at aksjonærene gis rettigheter av økonomisk verdi (utbytte, fortrinnsretter, rett til utbetaling ved kapitalnedsettelse mv.), kan aksjen tidligst handles eksklusiv den aktuelle rettighet børsdagen etter at beslutningen er fattet.

(2) Selskapet skal orientere børsen om beslutning som nevnt i første ledd innen kl. 14.00 dagen før aksjen skal handles eksklusiv den aktuelle rettighet, med mindre slike opplysninger fremkommer av informasjon som tidligere er offentliggjort i medhold av pkt. 3.

(3) Rettigheter som nevnt i første ledd 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.

(4) Børsen skal motta nødvendig dokumentasjon i de tilfeller hvor det foreligger innen kl. 08.15 den dag aksjen handles eksklusiv den aktuelle rettighet.

11.4 Særlig om kapitalforhøyelser i notert aksjeklasse

(1) Ved senere kapitalforhøyelser i samme aksjeklasse som er notert anses de nye aksjene for automatisk tatt opp til notering uten søknad.⁷⁰ Opptak til notering skal skje uten ugrunnet opphold etter registrering av kapitalforhøyelsen. Børsen kan gjøre unntak fra annet punktum.

(2) Ved kapitalforhøyelser som ikke omfattes av pkt. 11.2 eller 11.3, skal selskapet straks offentliggjøre at kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret, samt størrelsen på ny aksjekapital og totalt antall aksjer utstedet.

For prospektpliktige kapitalforhøyelser vises til pkt. 8. Opptak til notering kan etter avtale med børsen skje samme dag som prospektet godkjennes, melding som nevnt i pkt. 8.3 sendes og prospektet offentliggjøres.

⁷⁰ Børsforskriften § 5 annet ledd.

12 Fortsatt børsnotering ved fusjon, fisjon og andre vesentlige endringer

12.1 Fusjon

(1) Dersom selskapet deltar i fusjon, skal selskapet senest fem børsdager etter at fusjonsplan er undertegnet⁷¹ sende en orientering til børsen der det kort redegjøres for om det fusjonerte selskapet etter fusjonen oppfyller vilkårene for opptak til børsnotering. Det skal angis om noteringen ønskes videreført. Dersom noteringen ikke ønskes videreført, skal det videre redegjøres for hvordan hensynet til aksjeeiernes interesse i fortsatt notering er ivarettatt ved en eventuell strykning fra notering.

(2) Første ledd gjelder ikke der selskapet innfusjonerer heleiet datterselskap.

(3) Senest 15 børsdager etter at børsen har mottatt orientering etter første ledd, kan børsen pålegge selskapet å sende inn et dokument som innholdsmessig tilfredsstillende kravene til børsøknad, jf. opptaksreglene punkt 3.4. I særlige tilfelle kan børsen fastsette at også andre deler av opptaksprosessen nevnt i opptaksreglene pkt. 3 og 5 skal følges.

(4) Aksjene i det fusjonerte selskapet skal være børsnotert med mindre børsen vedtar å stryke aksjene etter reglene i pkt. 15.1.

Orienteringen nevnt i første ledd kan gi en helt kortfattet omtale av selskapets forhold til noteringsvilkårene. 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 selskapet 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.

Materielt sett er utgangspunktet at børsnotert selskap som deltar i fusjon beholder børsnoteringen med mindre opptaksvilkårene ikke er oppfylt etter transaksjonen. Opptaksvilkårene gjelder fullt ut i slike tilfeller, med unntak (for selskaper notert på Oslo Børs) av det særskilte kravet til minstepris i opptaksreglene pkt. 2.4.6.⁷² I tilfelle selskapet ikke tilfredsstillende opptakskravene, vil børsen vurdere å stryke selskapet fra notering.

Etableringen av Oslo Axess 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 selskapet derimot måtte strykes fra børsnotering og evt. henvises til en notering på Oslo Axess.

⁷¹ Jf. allmennaksjeloven § 13-3

⁷² Selskapet forutsettes imidlertid å oppfylle minstepriskravet i *løpende forpliktelser* pkt. 2.4.

For selskaper notert på Oslo Axess må avveingen av hensynene mot å stryke selskapet fastsettes gjennom praksis.

Dersom selskap notert på Oslo Børs prinsipalt eller subsidiært ønsker en videreføring av noteringen på Oslo Axess, må dette angis. Dette anses i tilfelle som en (prinsipal eller subsidiær) søknad om notering på Oslo Axess, 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 Oslo Axess må gjennomføres.

Videreføring av notering eller strykning vil normalt kunne avgjøres administrativt. Det samme gjelder overføring fra Oslo Børs til Oslo Axess etter søknad fra selskapet, jf. axessreglens opptaksvilkår pkt. 2.7 sjette ledd.

12.2 Fisjon mv.

(1) Dersom selskapet deltar i fisjon, gjelder pkt. 12.1 tilsvarende for det overdragende selskapet. For det eller de overtagende selskaper gjelder opptaksreglene så langt de passer.

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

Merknadene til pkt. 12.1 gjelder tilsvarende.

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

12.3 Andre endringer i selskapet

Dersom selskapet på andre måter enn nevnt i pkt. 12.1 og 12.2 endrer karakter, avviker vesentlige deler av virksomheten eller inngår avtale om transaksjon som innebærer en endring på mer enn 50 prosent målt mot kriteriene nevnt i pkt. 3.5.1, gjelder pkt. 12.1 og 12.2 tilsvarende. Fristen nevnt i pkt. 12.1. første ledd, første punktum regnes fra tidspunkt for inngåelse av avtale.

Merknadene til pkt. 12.1 og 12.2 gjelder tilsvarende.

13 Utenlandske selskaper og norske sekundærnoterte selskaper

13.1 Generelt

(1) Pkt. 13 gjelder utenlandske primærnoterte selskaper, samt norske og utenlandske sekundærnoterte selskaper.

(2) Norge er hjemstat for norske selskaper, samt for selskaper fra land utenfor EØS dersom dette følger av prospektdirektivet.⁷³

(3) For andre utenlandske selskaper opptatt til notering på Oslo Børs er Norge vertsstat.

⁷³ Jf. prospektdirektivet art. 2(1)(m)(iii).

13.2 Primærnoterte selskaper

13.2.1 Selskaper med Norge som hjemstat

13.2.1.1 Generelt

(1) Utenlandske primærnoterte selskaper med Norge som hjemstat er underlagt reglene i børsloven, verdipapirhandelloven, børsforskriften, verdipapirforskriften slik disse til enhver tid er gjort gjeldende for utenlandske selskaper med Norge som hjemstat, samt løpende forpliktelser med de unntak og presiseringer som følger av pkt. 13.2.1.2 og 13.2.1.3, jf. standard kursnoteringsavtale (kursnoteringsavtalen).

(2) Bryter selskapet nevnte bestemmelser eller andre bestemmelser fastsatt i kursnoteringsavtalen, kan børsen ilegge selskapet sanksjoner i henhold til pkt. 15.

13.2.1.2 Bruk av tredjelands regnskapsstandarder mv.

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

(2) Bestemmelsene i verdipapirhandelloven §§ 5-5, 5-6 og 5-8a, jf. pkt. 4, gjelder med de modifikasjoner som følger av verdipapirforskriften § 5-7.

13.2.1.3 Øvrige regler

(1) Redegjørelse som nevnt i pkt. 7 første ledd kan gis i forhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat selskapet er registrert. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen gis i forhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

(2) Selskap fra utenfor EØS kan søke unntak fra pkt 7 annet ledd dersom selskapet er omfattet av et likeverdig krav etter hjemlandets lovgivning eller i henhold til noteringsvilkårene til en autorisert markedsplass utenfor EØS hvor selskapets aksjer også er notert. Årsberetningen skal i tilfelle inneholde opplysninger om hvor redegjørelsen finnes offentlig tilgjengelig. Et utenlandsk krav anses ikke i noe tilfelle for likeverdig dersom det ikke omfatter en konsistenssjekk tilsvarende revisorloven § 5-1 første ledd.⁷⁴

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 notering@oslobors.no.

(3) Pkt. 9 gjelder i den utstrekning dette følger av verdipapirforskriften kapittel 6 III.

⁷⁴ Jf verdipapirforskriften § 5-7 tredje ledd.

(4) Utsendelse av innkalling etter pkt. 10.3 første ledd må skje tidsnok til at aksjeeierne har mulighet til å møte opp for å benytte seg av sine stemmerettigheter.

13.2.2 Selskaper med Norge som vertsstat

(1) Utenlandske primærnoterte selskaper med Norge som vertsstat er underlagt reglene i børsloven, verdipapirhandelloven, børsforskriften, verdipapirforskriften slik disse til enhver tid er gjort gjeldende for utenlandske selskaper med Norge som vertsstat, samt løpende forpliktelser med de unntak og presiseringer som følger av annet til niende ledd, jf. standard kursnoteringsavtale (kursnoteringsavtalen).

(2) Selskapet er unntatt fra følgende bestemmelser i løpende forpliktelser: Pkt. 2.6 tredje ledd, 3.2 første ledd nr. 1, nr. 2 første punktum, nr. 3 annet ledd, samt fjerde ledd, pkt. 3.6, 4.1, 4.2, 4.3, 4.4, 5.2, 5.3, 6.2, 7 annet ledd, 8.2 første ledd, 10.1, 10.2 og 10.3 tredje og fjerde ledd. Utsendelse av innkalling etter pkt. 10.3 første ledd må skje tidsnok til at aksjeeierne har mulighet til å møte opp for å benytte seg av sine stemmerettigheter.

(3) Bryter selskapet nevnte bestemmelser eller andre bestemmelser fastsatt i kursnoteringsavtalen, kan børsen ilegge selskapet sanksjoner i henhold til pkt. 15.

(4) Selskapet skal offentliggjøre opplysninger på norsk, svensk, dansk eller engelsk.⁷⁵

(5) Redegjørelse som nevnt i pkt. 7 første ledd kan gis i forhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat selskapet er registrert. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen gis i forhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

(6) Når EØS-prospekt skal benyttes grensekryssende i Norge etter verdipapirhandelloven § 7-9 skal selskapet innen kl. 08.00 den dagen tilbudet starter eller notering foretas offentliggjøre at prospektet er godkjent og sendt grensekryssende inn i Norge, og hvor dette er tilgjengelig.

(7) Pkt. 9 gjelder i den utstrekning dette følger av verdipapirforskriften kapittel 6 III.

(8) Selskapet skal følge hjemstatens lovgivning for så vidt gjelder forholdene regulert i verdipapirhandelloven §§ 5-5 til 5-11.⁷⁶ For slike opplysninger gjelder plikten til offentliggjøring etter verdipapirhandelloven § 5-12, jf. pkt. 5.1, bare der opptak til handel kun finner sted på norsk regulert marked.⁷⁷

(9) Selskapet skal sende børsen kopi av alle opplysninger som selskapet er pålagt å offentliggjøre etter løpende forpliktelser, herunder opplysninger selskapet offentliggjør i henhold til hjemstatens lovgivning som nevnt i åttende ledd. Kopi av opplysningene skal sendes børsen elektronisk samtidig som offentliggjøring finner sted. Oslo Børs fastsetter nærmere retningslinjer for slik innsendelse.

⁷⁵ Jf. verdipapirhandelloven § 5-13 fjerde ledd.

⁷⁶ Verdipapirhandelloven § 5-4 femte ledd, annet punktum.

⁷⁷ Verdipapirhandelloven § 5-12 fjerde ledd, annet punktum.

(10) Selskapet skal straks sende mottatte flaggemeldinger til Oslo Børs. Dette gjelder likevel ikke dersom flaggemeldingen allerede er offentliggjort i samsvar med løpende forpliktelser pkt. 5.

Bestemmelsene selskapet er unntatt fra etter annet ledd inneholder gjennomgående gjentakelser av direktivbestemte plikter som selskapet skal være underlagt i sin hjemstat.

Kopiplikten regulert i niende ledd omfatter også opplysninger selskapet offentliggjør etter hjemstatens lovgivning, jf åttende ledd.

Innsendelse etter niende ledd skjer etter samme retningslinjer som for lagringspliktige meldinger, jf. pkt. 5.2, jf. børssirkulære 18/2007 pkt. 6. Det presiseres at dokumenter som offentliggjøres ved angivelse av hvilken internettside dokumentene er tilgjengelig likevel må oversendes til Oslo Børs elektronisk (NewsPoint). jf. pkt. 5.2.

Dersom flaggemelding som nevnt i tiende ledd ikke offentliggjøres av selskapet selv i henhold til pkt 5.1, skal den sendes til børsens avdeling for markedsovervåking og administrasjon (ma@oslobors.no). Innsendelsen skal skje på lik linje med flaggemeldinger for utstedere med Norge som hjemstat, jf. forskrift 6. desember 2007 nr. 1359.

13.3 Sekundærnoterte selskaper

13.3.1 Norske selskaper

Norske sekundærnoterte selskaper er underlagt reglene i børsloven, verdipapirhandelloven, børsforskriften, verdipapirforskriften og løpende forpliktelser, med følgende unntak: Pkt. 3.3, 3.4, 3.5. Redegjørelse som nevnt i pkt. 7 kan gis i forhold til tilsvarende anbefaling som gjelder på selskapets primærmarked. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen gis i forhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

13.3.2 Utenlandske selskaper med Norge som hjemstat

13.3.2.1 Generelt

(1) Utenlandske sekundærnoterte selskaper med Norge som hjemstat er underlagt reglene i børsloven, verdipapirhandelloven, børsforskriften, verdipapirforskriften slik disse til enhver tid er gjort gjeldende for utenlandske selskaper med Norge som hjemstat, samt løpende forpliktelser med de unntak og presiseringer som følger av annet og tredje ledd samt pkt. 13.3.2.2 og 13.3.2.3, jf. standard kursnoteringsavtale (kursnoteringsavtalen).

(2) Selskapet er unntatt fra følgende bestemmelser i løpende forpliktelser: Pkt. 3.3, 3.4, 3.5 og 10.3 første ledd. Offentliggjøring av innkalling etter pkt. 10.3 annet ledd må skje tidsnok til at aksjeeierne har mulighet til å møte opp for å benytte seg av sine stemmerettigheter.

(3) Bryter selskapet nevnte bestemmelser eller andre bestemmelser fastsatt i kursnoteringsavtalen, kan børsen ilegge selskapet sanksjoner i henhold til pkt. 15.

Bestemmelsene selskapet er unntatt fra etter annet ledd inneholder gjennomgående særskilte plikter fastsatt av Oslo Børs. Selskapet antas å være underlagt plikter som ivaretar de samme hensyn ved sitt primærmarked.

13.3.2.2 Bruk av tredjelands regnskapsstandarder mv.

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

(2) Bestemmelsene i verdipapirhandelloven §§ 5-5 og 5-6, jf. pkt. 4, gjelder med de modifikasjoner som følger av verdipapirforskriften § 5-7.

13.3.2.3 Øvrige regler

(1) Redegjørelse som nevnt i pkt. 7 første ledd kan gis i forhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat selskapet er registrert eller på selskapets primærmarked. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen gis i forhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

(2) Selskap fra utenfor EØS kan søke unntak fra pkt 7 annet ledd dersom selskapet er omfattet av et likeverdig krav etter hjemlandets lovgivning eller i henhold til noteringsvilkårene til en autorisert markedsplass utenfor EØS hvor selskapets aksjer også er notert. Årsberetningen skal i tilfelle inneholde opplysninger om hvor redegjørelsen finnes offentlig tilgjengelig. Et utenlandsk krav anses ikke i noe tilfelle for likeverdig dersom det ikke omfatter en konsistenssjekk tilsvarende revisorloven § 5-1 første ledd.⁷⁸

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 notering@oslobors.no.

(3) Pkt. 9 gjelder i den utstrekning dette følger av verdipapirforskriften kapittel 6 III.

13.3.3 Selskaper med Norge som vertsstat

(1) Utenlandske sekundærnoterte selskaper med Norge som vertsstat er underlagt reglene i børsloven, verdipapirhandelloven, børsforskriften, verdipapirforskriften slik disse til enhver tid er gjort gjeldende for utstedere med Norge som vertsstat, samt løpende forpliktelser med de unntak og presiseringer som følger av annet til niende ledd, jf. standard kursnoteringsavtale (kursnoteringsavtalen).

(2) Selskapet unntatt fra følgende bestemmelser i løpende forpliktelser: Pkt. 2.6 tredje ledd, 3.2 første ledd nr. 1, nr. 2 første punktum, nr. 3 annet ledd, samt fjerde ledd, pkt. 3.3, 3.4, 3.5, 3.6, 4.1, 4.2, 4.3, 4.4, 5.2, 5.3, 6.2, 8.2 første

⁷⁸ Jf verdipapirforskriften § 5-7 tredje ledd.

ledd, 10.1, 10.2, 10.3 første, tredje og fjerde ledd. Offentliggjøring av innkalling etter pkt. 10.3 annet ledd må skje tidsnok til at aksjeeierne har mulighet til å møte opp for å benytte seg av sine stemmerettigheter.

(3) Bryter selskapet nevnte bestemmelser eller andre bestemmelser fastsatt i kursnoteringsavtalen, kan børsen ilegge selskapet sanksjoner i henhold til pkt. 15.

(4) Selskapet skal offentliggjøre opplysninger på norsk, svensk, dansk eller engelsk.⁷⁹

(5) Redegjørelse som nevnt i pkt. 7 kan gis i forhold til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat selskapet er registrert eller på selskapets primærmarked. Dersom slik anbefaling ikke foreligger eller anvendes, skal redegjørelsen gis i forhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

(6) Når EØS-prospekt skal benyttes grensekryssende i Norge etter verdipapirhandelloven § 7-9 skal selskapet innen kl. 08.00 den dagen tilbudet starter eller notering foretas offentliggjøre at prospektet er godkjent og sendt grensekryssende inn i Norge, og hvor dette er tilgjengelig.

(7) Pkt. 9 gjelder i den utstrekning dette følger av verdipapirforskriften kapittel 6 III.

(8) Selskapet skal følge hjemstatens lovgivning for så vidt gjelder forholdene regulert i verdipapirhandelloven §§ 5-5 til 5-11.⁸⁰ For slike opplysninger gjelder plikten til offentliggjøring etter verdipapirhandelloven § 5-12, jf. pkt. 5.1, bare der opptak til handel kun finner sted på norsk regulert marked.⁸¹

(9) Selskapet skal sende børsen kopi av alle opplysninger som selskapet er pålagt å offentliggjøre etter løpende forpliktelser, herunder opplysninger som selskapet offentliggjør i henhold til hjemstatens lovgivning som nevnt i åttende ledd. Kopi av opplysningene skal sendes børsen elektronisk samtidig som offentliggjøring finner sted. Oslo Børs fastsetter nærmere retningslinjer for slik innsendelse.

(10) Selskapet skal straks sende mottatte flaggemeldinger til Oslo Børs. Dette gjelder likevel ikke dersom flaggemeldingen allerede er offentliggjort i samsvar med løpende forpliktelser pkt. 5.

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

Kopiplikten regulert i niende ledd omfatter også opplysninger selskapet offentliggjør etter hjemstatens lovgivning, jf. åttende ledd. Innsendelse etter niende ledd skjer etter samme retningslinjer som for lagringspliktige meldinger, jf. pkt. 5.2, jf. børssirkulære 18/2007 pkt. 6. Det presiseres at dokumenter som offentliggjøres ved angivelse av

⁷⁹ Jf. verdipapirhandelloven § 5-13 fjerde ledd.

⁸⁰ Verdipapirhandelloven § 5-4 femte ledd, annet punktum.

⁸¹ Verdipapirhandelloven § 5-12 fjerde ledd, annet punktum.

hvilken internettside dokumentene er tilgjengelig likevel må oversendes til Oslo Børs elektronisk (NewsPoint), jf. pkt. 5.2.

Dersom flaggemelding som nevnt i tiende ledd ikke offentliggjøres av selskapet selv i henhold til pkt 5.1, skal den sendes til børsens avdeling for markedsovervåking og administrasjon (ma@oslobors.no). Innsendelsen skal skje på lik linje med flaggemeldinger for utstedere med Norge som hjemstat, jf. forskrift 6. desember 2007.

13.4 Særlig om gjennomføring av selskapshandlinger.

13.4.1 Generelt

Selskapshandlinger i utenlandske selskap skal gjennomføres i samsvar med pkt 13.4.2 og 13.4.3 med mindre særlige grunner tilsier noe annet. Dersom et selskap vurderer å fravike de angitte fremgangsmåter, skal børsen konsulteres i god tid i forkant. For norske sekundærnoterte selskaper gjelder pkt 11.

13.4.2 Gjennomføring av fisjon, fusjon og kapitalnedsettelse

(1) Fusjon, fisjon og kapitalnedsettelse ved utdeling, skal gjennomføres utenom børsens åpningstid. Første punktum omfatter kun fusjon der det overdragende selskap er notert på Oslo Børs.

(2) Selskapet skal orientere børsen om gjennomføring av beslutningen i første ledd innen kl 14:00 børsdagen før slik gjennomføring skjer. Dersom gjennomføringen må skje i børsens åpningstid, vil børsen vurdere om det er behov for å innføre børs pause eller å suspendere selskapets aksjer fra børsnotering ut den børsdagen gjennomføring skjer.

(3) Ved gjennomføring av selskapshandlinger som nevnt i første ledd skal selskapet fremlegge en erklæring fra uavhengig ekstern advokat eller kompetent selskapsorgan rettet til Oslo Børs der det bekreftes at relevant selskapshandling er gyldig og endelig gjennomført 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 aksjer utstedet. Dersom selskapet er etablert i en jurisdiksjon hvor det godtgjøres ovenfor Oslo Børs at det utstedes bekreftelser tilsvarende firmaattest, kan Oslo Børs godta at slik bekreftelse fremlegges i stedet for erklæring fra advokat eller kompetent selskapsorgan som dekker nevnte forhold.

(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 børsdag etter at selskapshandlingen er gjennomført.

(5) Første til annet ledd gjelder tilsvarende for gjennomføring av andre særskilte transaksjoner som kan medføre usikkerhet knyttet til prisingen av aksjene eller hvilke aksjer som handles.

Oslo Børs understreker at fusjon, fisjon og kapitalnedsettelse ved utdeling må gjennomføres utenom børsens åpningstid for å hindre usikkerhet knyttet til prisingen av aksjene eller hvilke aksjer som handles, jf. tilsvarende pkt 11.2 første ledd.

Utskrift fra register som nevnt i tredje ledd 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 som nevnt i tredje ledd siste punktum for selskap etablert i Sverige, Danmark og Færøyene.

Med "børsens åpningstid" i første ledd menes det tidsrom hvor ordre kan legges inn i børsens elektroniske handelssystem (kl. 08:15 til 17:30)

13.4.3 Selskapshandlinger der det gis rettigheter av økonomisk verdi

Pkt 11.3 gjelder tilsvarende så langt den passer.

13.4.4 Særlig om kapitalforhøyelse i allerede notert aksjeklasse

(1) Ved senere kapitalforhøyelser i samme aksjeklasse som er notert anses de nye aksjene for automatisk tatt opp til notering uten søknad. Opptak til notering skal skje uten ugrunnet opphold etter gjennomføring av kapitalforhøyelsen. Børsen kan gjøre unntak fra annet punktum

(2) Ved alle endringer i aksjekapitalen eller antall aksjer utstedet skal selskapet straks offentliggjøre at endringen er gjennomført, samt størrelsen på ny aksjekapital og totalt antall aksjer utstedet. Før nye aksjer tas opp til notering, skal selskapet offentliggjøre at aksjene er gyldig og lovlig utstedt og fullt innbetalt.

(3) For prospektpliktige kapitalforhøyelser vises til pkt 8. Opptak til notering kan etter avtale med børsen skje samme dag som prospekt godkjennes, melding som nevnt i pkt 8.4 sendes og prospektet offentliggjøres.

14 Kursnoteringen

14.1 Oslo Børs Member and Trading Rules

Kursnoteringene foretas etter reglene i Oslo Børs Member and Trading Rules.

14.2 Børspause

(1) Børsen kan beslutte å innføre børspause i handelen med selskapets aksjer når børsen har mottatt varsel fra selskapet etter pkt. 3.1.4, ved uregelmessige kursbevegelser, ved mistanke om ulik informasjon i markedet eller ved andre forhold.

(2) Informasjon om børsferien, eventuelt årsaken til børsferien, skal offentliggjøres. De nærmere retningslinjer for handel med selskapets aksjer under en børspause fremkommer av Oslo Børs Member and Trading Rules. Opphør av børspause skal offentliggjøres.

(3) Selskapets plikter etter bestemmelser i børsloven, børsforskriften og andre bestemmelser som pålegger selskapet plikter, herunder løpende forpliktelser, består under en børspause.

(4) Selskapet skal holde børsen løpende orientert om de forhold som begrunner børsferien så langt disse er kjent for selskapet.

14.3 Suspensjon

(1) Oslo Børs kan suspendere finansielle instrumenter utstedt av selskapet hvis de ikke lenger tilfredsstillers børsens vilkår eller regler eller særlige grunner for øvrig tilsier det. Børsen kan likevel ikke suspendere et finansielt instrument hvis dette kan ventes å medføre vesentlig ulempe for eierne av instrumentet eller markedets oppgaver og funksjon.⁸²

(2) Børsen skal umiddelbart offentliggjøre suspensjon og gi Finanstilsynet opplysninger om dette.⁸³

(3) Finanstilsynet kan beslutte at børsen skal suspendere et selskaps finansielle instrumenter hvis de ikke lenger tilfredsstillers vilkårene for opptak til handel eller særlige grunner for øvrig tilsier det.⁸⁴

(4) Vedtak om suspensjon av finansielle instrumenter i henhold til første til tredje ledd kan ikke påklages.⁸⁵ Børsens suspensjonsvedtak skal straks meddeles selskapet.

(5) Selskapets plikter består i suspensjonstiden.

(6) Selskapet skal holde børsen løpende orientert om de forhold som begrunner suspensjonen så langt disse er kjent for selskapet.

(7) Børsen skal sammen med selskapet løpende søke å opplyse de forhold som begrunner suspensjonen, og skal løpende vurdere om det er påkrevd å opprettholde suspensjonsvedtaket. Suspensjonen skal oppheves når den ikke lenger er påkrevd.

14.4 Særlig observasjon

(1) Dersom forhold knyttet til selskapets aksjer gjør kursfastsettelsen for aksjene særlig usikker, kan børsen bestemme at den videre kursnotering av aksjene skal skje på en måte som angir at selskapet eller instrumentene er under særlig observasjon.

(2) Før særlig observasjon iverksettes, skal selskapet så langt mulig varsles og gis anledning til å uttale seg. Beslutningen kan ikke påklages.

(3) Særlig observasjon er uten betydning for selskapets rettigheter og plikter etter børsreglene for øvrig.

(4) Børsen skal uten ugrunnet opphold offentliggjøre beslutning om særlig observasjon og når særlig observasjon avsluttes. Ved offentliggjøring skal det så langt mulig opplyses om grunnen til at særlig observasjon er innledet. Ved kursnoteringen skal det fremgå om aksjene eller selskapet er under særlig observasjon.

⁸² Jf. børsloven § 25 første ledd.

⁸³ Jf. børsloven § 25 annet ledd.

⁸⁴ Jf. børsloven § 25 tredje ledd.

⁸⁵ Børsforskriften § 29.

15 Strykning og sanksjoner

15.1 Strykning

(1) Oslo Børs kan stryke finansielle instrumenter utstedt av selskapet hvis de ikke lenger tilfredsstillter børsens vilkår eller regler eller særlige grunner for øvrig tilsier det. Børsen kan likevel ikke stryke et finansielt instrument hvis dette kan ventes å medføre vesentlig ulempe for eierne av instrumentet eller markedets oppgaver og funksjon.⁸⁶

(2) Har selskapet grovt eller vedvarende brutt bestemmelser i verdipapirlovgivningen eller børsreglene skal dette i alminnelighet anses for å være en særlig grunn som kan tilsi strykning av selskapets aksjer.

(3) Finanstilsynet kan beslutte at børsen skal stryke et selskaps finansielle instrumenter hvis de ikke lenger tilfredsstillter vilkårene for opptak til handel eller særlige grunner for øvrig tilsier det.⁸⁷

(4) Selskapet kan søke børsen om at dets aksjer blir strøket fra kursnoteringen hvis generalforsamlingen har besluttet dette med flertall som for vedtektsendringer. Børsen treffer vedtak om eventuell strykning. Oslo Børs kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra første punktum.

(5) Før det treffes vedtak om strykning skal spørsmålet om strykning og hvilke tiltak som eventuelt kan iverksettes for å unngå strykning, drøftes med selskapet. Kan det forhold som begrunner strykning rettes, kan børsen gi selskapet en frist til å rette forholdet eller pålegge selskapet å utarbeide en plan for at foretaket igjen kan oppfylle opptaksvilkårene. Samtidig skal selskapet 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) Børsen skal umiddelbart offentliggjøre strykning og gi Finanstilsynet opplysninger om dette.⁸⁸

(7) Strykningsvedtaket skal angi tidspunktet strykningen vil bli iverksatt. Ved fastsettelse av iverksettelsestidspunktet skal det bl.a. legges vekt på at selskapet får rimelig tid til å innrette seg på at aksjene ikke lenger vil være børsnotert.

(8) Bli selskapets aksjer strøket fra kursnotering etter søknad fra foretaket, kan det i vedtaket om strykning fastsettes nærmere vilkår som må være oppfylt før vedtaket iverksettes.

15.2 Midlertidig strykning

(1) Dersom det er en nærliggende mulighet for at det forhold som betinger strykning kan avklares eller fjernes innen rimelig tid, og selskapets styre eller tilsvarende organ anmoder om det, kan strykning etter reglene i pkt. 15.1 besluttes som midlertidig strykning.

⁸⁶ Jf. børsloven § 25 første ledd.

⁸⁷ Jf. børsloven § 25 tredje ledd.

⁸⁸ Jf. børsloven § 25 annet ledd.

(2) Børsens vedtak skal angi hvilke betingelser som må være oppfylt for gjenopptakelse til børsnotering, spesielt vedrørende nødvendig informasjon til markedet og eierne av de finansielle instrumentene. Perioden for en beslutning om midlertidig strykning kan ikke overskride 4 måneder og skal fremgå av vedtaket, dog slik at gjenopptagelse kan skje tidligere dersom betingelsene for dette er oppfylt.

(3) Dersom perioden for midlertidig strykning må forventes å utløpe uten at betingelsene for gjenopptagelse til børsnotering er oppfylt, eller øvrige vilkår for børsnotering ikke lenger er til stede, skal børsen innen periodens utløp fatte nytt vedtak om fortsatt midlertidig strykning, strykning eller gjenopptagelse til børsnotering.

(4) Selskapets plikter etter bestemmelser i børsloven, børsforskriften og andre bestemmelser som pålegger utstedere av aksjer plikter, opphører i den perioden aksjene er midlertidig strøket.

15.3 Løpende daglig mulkt

(1) Oppfyller ikke selskapet sin opplysningsplikt etter børsloven og børsforskriften, jf. børsloven § 24 syvende ledd, kan børsen pålegge selskapet en løpende daglig mulkt inntil opplysningsplikten er oppfylt. Tilsvarende gjelder i forhold til selskapets ansatte og tillitsvalgte.⁸⁹

(2) Den daglige mulkten for selskapet kan maksimalt utgjøre kroner 500.000 pr. dag. Den løpende daglige mulkten for selskapets ansatte og tillitsvalgte kan maksimalt utgjøre kroner 50.000 pr. dag, pr. person.⁹⁰

(3) Børsen kan helt eller delvis ettergi mulkten dersom særlige grunner tilsier det.⁹¹

(4) Pålegg om løpende daglig mulkt er tvangsgrunnlag for utlegg.⁹²

(5) Børsen skal i vedtaket fastsette tidspunktet for når mulkten begynner å løpe og størrelsen på den daglige mulkten. Den som ilegges daglig løpende mulkt 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 for klage.⁹³

(6) Klage gis ikke oppsettende virkning for når den daglige løpende mulkten begynner å løpe. Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres.⁹⁴

(7) Børsen sender faktura på ilagt løpende dagmulkt, som forfaller til betaling 30 dager etter fakturadato.

⁸⁹ Børsforskriften § 30 første ledd.

⁹⁰ Børsforskriften § 30 annet ledd.

⁹¹ Børsforskriften § 30 tredje ledd.

⁹² Børsforskriften § 30 fjerde ledd.

⁹³ Børsforskriften § 30 femte ledd.

⁹⁴ Børsforskriften § 30 sjette ledd.

15.4 Overtredelsesgebyr for foretak med børsnoterte aksjer

(1) Ved brudd på bestemmelser i børsloven eller børsforskriften eller ved vesentlige brudd på børsens regler og forretningsvilkår, kan børsen vedta å ilegge selskapet et overtredelsesgebyr som skal betales til børsen.⁹⁵

(2) Overtredelsesgebyr skal fastsettes etter følgende regler:

- 1. Overtredelsesgebyr for selskapet kan maksimalt utgjøre 10 ganger årlig kursnoteringsavgift for hver overtredelse som kan sanksjoneres med overtredelsesgebyr, beregnet ut fra den senest fakturerte totale årlige kursnoteringsavgift for det selskap overtredelsen refererer seg til.**
- 2. Selskapet skal gjøres kjent med at det vurderes å ilegge overtredelsesgebyr og de forhold vurderingene bygger på. Selskapet skal ha minst en uke å uttale seg på før vedtak fattes av børsen.⁹⁶**

(3) Selskap 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.⁹⁷

(4) Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres, med mindre særlige grunner taler mot dette.⁹⁸

(5) Børsen sender faktura på ilagt overtredelsesgebyr, som forfaller til betaling 30 dager etter fakturadato.

(6) Første til femte ledd gjelder ikke brudd på pkt. 3.1.1, pkt. 3.1.2 første, annet og fjerde ledd, pkt. 3.1.3, pkt. 4.2 første til tredje ledd, pkt. 4.3, 4.4, pkt. 5.1 første til sjette ledd, 6, 8.1, 8.2 første til tredje ledd og pkt. 15.5.

(7) Ved overtredelse av pkt. 3.1.1, 3.1.2 og 3.1.3 syvende ledd kan børsen ilegge overtredelsesgebyr i henhold til verdipapirhandelloven § 17-4, jf. verdipapirforskriften § 13-1. Ved overtredelse av pkt. 4.2 første til tredje ledd, pkt. 4.3, pkt. 4.4, pkt. 6, pkt. 8.1 og 8.2 første til tredje ledd kan Finanstilsynet ilegge overtredelsesgebyr i henhold til verdipapirhandelloven § 17-4.

15.5 Rapportering til Finanstilsynet⁹⁹

Dersom børsen har grunn til å anta at det er benyttet urimelige forretningsmetoder, opptrådt i strid med god forretningsskikk eller for øvrig handlet i strid med verdipapirhandelloven, skal dette meddeles Finanstilsynet.

15.6 Markedsovervåkning

(1) Børsen skal gjennomføre markedsovervåkning i samsvar med børsforskriften kapittel 4.¹⁰⁰

⁹⁵ Børsforskriften § 31 første ledd.

⁹⁶ Børsforskriften § 31 annet ledd.

⁹⁷ Børsforskriften § 31 tredje ledd.

⁹⁸ Børsforskriften § 31 fjerde ledd.

⁹⁹ Verdipapirhandelloven § 15-1 fjerde ledd.

¹⁰⁰ Børsforskriften § 18 første ledd.

(2) Markedsovervåkingen skal være organisert slik at den på en tilfredsstillende måte overvåker at utstedere og medlemmer overholder de atferds-, opplysnings- og rapporteringsregler som følger av lov, forskrift og de regler og forretningsvilkår som gjelder ved det regulerte markedet. I tillegg skal markedsovervåkingen være organisert slik at overtredelse av verdipapirhandelloven § 3-3, § 3-4, § 3-7, § 3-8 og § 3-9 ved handel i finansielle instrumenter opptatt til notering kan avdekkes.¹⁰¹

(3) Dersom børsen har mistanke om overtredelse av normer som nevnt i annet ledd, plikter børsen å foreta nærmere undersøkelser for å få bekreftet eller avkreftet mistanken. Slike undersøkelser skal dokumenteres, og dokumentasjonen oppbevares i 10 år etter at undersøkelsen er avsluttet.¹⁰²

(4) For å sikre dokumentasjon gjøres rutinemessig lydopptak av telefonsamtaler som foretas av børsens markedsovervåking. Lydopptakene er underlagt personopplysningslovens regler, herunder innsynsretten etter § 18.

16 Børsens saksbehandling¹⁰³

(1) Når børsen treffer avgjørelser om strykning av selskap fra notering (pkt. 15.1 og 15.2), suspensjon (pkt. 14.3) eller ileggelse av løpende mulkt (pkt. 15.3) eller overtredelsesgebyr (pkt. 15.4), eller avgjørelser etter verdipapirhandelloven kapittel 6 og § 17-4 tredje ledd, skal forvaltningsloven kapittel III, IV, V, VI og VIII, med unntak av § 13, få anvendelse.

(2) Dokumentene i sak som nevnt i første ledd er åpne for innsyn i samsvar med offentlighetsloven av 19. mai 2006 nr. 16.

17 Børsklagenemnden

Børsens vedtak som nevnt i pkt. 16 kan påklages til børsklagenemnden etter reglene i børsforskriften kapittel 8.¹⁰⁴ Dette gjelder ikke vedtak om suspensjon, jf. pkt. 14.3 fjerde ledd.

18 Taushetsplikt og habilitet

(1) Tillitsvalgte, ansatte og revisor ved børsen plikter å hindre at noen får adgang eller kjennskap til det som de i sitt arbeid får vite om andres forretningsmessige eller personlige forhold med mindre annet følger av børsloven eller annen lov. Vedkommende må heller ikke gjøre bruk av slike opplysninger ved ervervsvirksomhet eller ved kjøp og salg av finansielle instrumenter. Bestemmelsene i forvaltningsloven §§ 13a til 13e får tilsvarende anvendelse.¹⁰⁵

(2) Taushetsplikten gjelder også etter at vedkommende har sluttet i tjenesten eller vervet.¹⁰⁶

(3) Taushetsplikt etter første og annet ledd ikke til hinder for at opplysninger gis tilsynsmyndighetene.¹⁰⁷

¹⁰¹ Børsforskriften § 18 annet ledd.

¹⁰² Børsforskriften § 20.

¹⁰³ Jf. børsloven 40 første punktum.

¹⁰⁴ Jf. børsforskriften § 35 første ledd.

¹⁰⁵ Børsloven § 14 første ledd.

¹⁰⁶ Børsloven § 14 annet ledd.

¹⁰⁷ Børsloven § 14 tredje ledd.

(4) Tillitsvalgte og ansatte ved børs må ikke delta i behandlingen eller avgjørelsen av spørsmål som har slik særlig betydning for egen del eller for noen nærstående at vedkommende må anses for å ha en fremtredende personlig eller økonomisk særinteresse i saken. Vedkommende må heller ikke delta i behandlingen eller avgjørelsen av noe spørsmål som har fremtredende økonomisk særinteresse for selskap, forening eller annen offentlig eller privat institusjon som vedkommende er knyttet til.¹⁰⁸

19 Avgifter

Børsnoterte selskaper skal betale avgifter i henhold til børsens generelle forretningsvilkår.

20 Ikrafttredelse og overgangsregler

Denne versjon av reglene trer i kraft 14. juli 2011.

21 Endringer

Endringer i regelverket er bindende for selskapene og børsen etter at endringene er varslet og offentliggjort, normalt med minst én måneds varsel. Børsen skal konsultere selskapene og andre interessenter før endringene fastsettes med mindre det anses som åpenbart unødvendig eller ikke vil være praktisk gjennomførlig. Dersom lov, forskrift, dom, administrativ avgjørelse eller særskilte forhold nødvendiggjør endringer i regelverket, kan vedtaksprosedyren fravikes.

¹⁰⁸ Børsloven § 15 første ledd.



OSLO BØRS ASA
Postboks 460 Sentrum
0105 Oslo
Besøksadresse: Tollbugata 2, Oslo