

NOVEMBER 2008



*Løpende forpliktelser for  
børsnoterte selskaper*

# Løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper (løpende forpliktelser)

## INNHOLDSFORTEGNELSE:

<b>1</b>	<b>GENERELT .....</b>	<b>3</b>
1.1	INNLEDNING .....	3
1.2	VIRKEOMRÅDE .....	3
1.3	INDELING AV SELSKAPER MV. ....	3
<b>2</b>	<b>ALMINNELIGE BESTEMMELSER .....</b>	<b>4</b>
2.1	LIKEBEHANDLING .....	4
2.2	GOD BØRSSKIKK .....	4
2.3	OPPFYLLELSE AV OPPTAKSVILKÅR .....	4
2.4	KRAV TIL MINSTE KURSVERDI .....	4
2.5	KONTAKTPERSONER .....	4
2.6	OPPLYSNINGER TIL BØRSEN .....	4
2.7	KOMMUNIKASJON MED BØRSEN .....	5
2.8	OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLE .....	5
<b>3</b>	<b>LØPENDE INFORMASJONSPLIKT MV. ....</b>	<b>5</b>
3.1	INNSIDEINFORMASJON .....	5
3.1.1	<i>Informasjonspliktens innhold .....</i>	<i>5</i>
3.1.2	<i>Utsatt offentliggjøring .....</i>	<i>6</i>
3.1.3	<i>Behandling av informasjon før offentliggjøring .....</i>	<i>7</i>
3.1.4	<i>Varslingsplikt ved offentliggjøring av særlig kursensitive begivenheter .....</i>	<i>7</i>
3.2	SÆRSKILTE SELSKAPSBESLUTNINGER MV. ....	8
3.3	TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE .....	8
3.4	UTVIDET MELDING .....	8
3.4.1	<i>Når plikten inntreer .....</i>	<i>8</i>
3.4.2	<i>Meldingens innhold .....</i>	<i>9</i>
3.4.3	<i>Tidspunkt for offentliggjøring .....</i>	<i>10</i>
3.5	INFORMASJONSDOKUMENT .....	10
3.5.1	<i>Når plikten inntreer .....</i>	<i>10</i>
3.5.2	<i>Krav til informasjonsdokumentets innhold .....</i>	<i>12</i>
3.5.3	<i>Særskilte krav i forbindelse med enkelte transaksjonstyper .....</i>	<i>14</i>
3.5.4	<i>Tidspunkt for offentliggjøring .....</i>	<i>14</i>
3.5.5	<i>Kontroll og utforming av informasjonsdokumentet .....</i>	<i>15</i>
3.5.6	<i>Forholdet til prospektkrav .....</i>	<i>16</i>
3.6	ÅRLIG OVERSIKT .....	16
3.7	MELDINGER TIL AKSJONÆRENE .....	16
<b>4</b>	<b>REGNSKAPSRAPPORTERING .....</b>	<b>17</b>
4.1	BEHANDLING AV INFORMASJON FØR OFFENTLIGGJØRING .....	17
4.2	PLIKT TIL Å AVLEGGJE ÅRSRAPPORT, HALVÅRSRAPPORT OG KVARTALSRAPPORT .....	17
4.3	OFFENTLIGGJØRING AV DELÅRSRAPPORT .....	17
4.4	OFFENTLIGGJØRING AV ÅRSRAPPORTEN .....	17
4.5	FINANSIELL KALENDER .....	17
<b>5</b>	<b>FREMANGSMÅTE FOR OFFENTLIGGJØRING OG LAGRING .....</b>	<b>17</b>
5.1	OFFENTLIGGJØRING .....	17
5.2	LAGRING .....	18
5.3	SPRÅK .....	18
<b>6</b>	<b>MELDEPLIKT VED HANDEL I EGNE AKSJER .....</b>	<b>19</b>
6.1	MELDEPLIKT .....	19
6.2	FLAGGEPLIKT .....	19
<b>7</b>	<b>REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE .....</b>	<b>19</b>
<b>8</b>	<b>PROSPEKTER .....</b>	<b>19</b>
8.1	PLIKT TIL Å UTARBEIDE PROSPEKT .....	19
8.2	KONTROLL AV EØS-PROSPEKT MV. ....	19
8.3	FRIST FOR GODKJENNELSE .....	19
8.4	MELDING OM OFFENTLIGGJØRING .....	20

<b>9</b>	<b>OPPKJØPSTILBUD</b> .....	<b>20</b>
<b>10</b>	<b>SELSKAPETS GENERALFORSAMLING MV.</b> .....	<b>20</b>
10.1	GENERELT .....	20
10.2	KOMMUNIKASJON MED AKSJEIEIERE .....	20
10.3	INNKALLING TIL GENERALFORSAMLING .....	20
10.4	BØRSENS ADGANG TIL GENERALFORSAMLING .....	21
10.5	GJENNOMFØRT GENERALFORSAMLING .....	21
<b>11</b>	<b>GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER</b> .....	<b>21</b>
11.1	GENERELT .....	21
11.2	FUSJON, FISJON OG KAPITALNEDSETTELSE VED UTDELING .....	21
11.3	SELSKAPSHANDLINGER DER DET GIS RETTIGHETER AV ØKONOMISK VERDI .....	21
11.4	SÆRLIG OM KAPITALFORHØYELSER I NOTERT AKSJEKLASSE .....	22
<b>12</b>	<b>FORTSATT BØRSNOTERING VED FUSJON, FISJON OG ANDRE VESENTLIGE ENDRINGER</b> .....	<b>22</b>
12.1	FUSJON .....	22
12.2	FISJON MV. ....	23
12.3	ANDRE ENDRINGER I SELSKAPET .....	23
<b>13</b>	<b>UTENLANDSKE SELSKAPER OG NORSKE SEKUNDÆRNOTERTE SELSKAPER</b> .....	<b>23</b>
13.1	GENERELT .....	23
13.2	PRIMÆRNOTERTE SELSKAPER .....	23
13.2.1	<i>Selskaper med Norge som hjemstat</i> .....	23
13.2.2	<i>Selskaper med Norge som vertsstat</i> .....	24
13.3	SEKUNDÆRNOTERTE SELSKAPER .....	24
13.3.1	<i>Norske selskaper</i> .....	24
13.3.2	<i>Utenlandske selskaper med Norge som hjemstat</i> .....	25
13.3.3	<i>Selskaper med Norge som vertsstat</i> .....	25
13.4	SÆRLIG OM GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER .....	26
<b>14</b>	<b>KURSNOTERINGEN</b> .....	<b>26</b>
14.1	NOREX MEMBER RULES .....	26
14.2	BØRSPAUSE .....	26
14.3	SUSPENSJON .....	27
14.4	SÆRLIG OBSERVASJON .....	27
<b>15</b>	<b>STRYKNING OG SANKSJONER</b> .....	<b>27</b>
15.1	STRYKNING .....	27
15.2	MIDLERTIDIG STRYKNING .....	28
15.3	LØPENDE DAGLIG MULKT .....	28
15.4	OVERTREDELSESGEBYR FOR FORETAK MED BØRSNOTERTE AKSJER .....	29
15.5	RAPPORTERING TIL KREDITTILSYNET .....	29
15.6	MARKEDSOVERVÅKNING .....	29
<b>16</b>	<b>BØRSENS SAKSBEHANDLING</b> .....	<b>30</b>
<b>17</b>	<b>BØRSKLAGENEMNDEN</b> .....	<b>30</b>
<b>18</b>	<b>TAUSHETSPLIKT OG HABILITET</b> .....	<b>30</b>
<b>19</b>	<b>AVGIFTER</b> .....	<b>30</b>
<b>20</b>	<b>IKRAFTTREDELSE OG OVERGANGSREGLER</b> .....	<b>30</b>
<b>21</b>	<b>ENDRINGER</b> .....	<b>31</b>

## 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 og 3. oktober 2008. Løpende forpliktelser suppleres av opptaksregler for aksjer (opptaksreglene). Reglene er gitt med hjemmel i børsforskriften<sup>1</sup> § 1 tredje ledd.

(2) Reglene gir utfyllende og presiserende bestemmelser til børsloven<sup>2</sup>, verdipapirhandelloven,<sup>3</sup> børsforskriften og verdipapirforskriften,<sup>4</sup> samt Norex Member Rules slik de til enhver tid lyder. I tilfelle motstrid går lov og forskrift foran børsens regler.<sup>5</sup>

### 1.2 Virkeområde

(1) Reglene gjelder selskaper som har aksjer opptatt til notering på Oslo Børs (børsnotert selskap).<sup>6</sup> 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 grunnfondsbevis notert på grunnfondsbevisliste. Bestemmelsene om generalforsamling gis tilsvarende anvendelse på forstanderskap. I pkt. 10.3 skal det med generalforsamling menes valgmøte, og i pkt. 10.4 skal det med generalforsamling menes både forstanderskap og valgmøte.

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

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

(3) Børsnoterte selskaper kan etter søknad få informasjonsmerket dersom nærmere fastsatte krav til omfang og distribusjon av informasjon oppfylles. Selskaper som gir slik informasjon på engelsk kan i tillegg søke om engelskmerket.<sup>8</sup>

<sup>1</sup> Forskrift 29. juni 2007 nr. 875.

<sup>2</sup> Lov 29. juni 2007 nr. 74.

<sup>3</sup> Lov 29. juni 2007 nr. 75.

<sup>4</sup> Forskrift 29. juni 2007 nr. 876.

<sup>5</sup> 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 kommunisert i børs sirkulære.

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

<sup>7</sup> Jf. Retningslinjer for likviditetsinndeling på Oslo Børs, tilgjengelig på børsens hjemmesider.

<sup>8</sup> Se Retningslinjer for tildeling av Informasjonsmerket og Engelskmerket, tilgjengelig på børsens hjemmesider.

## 2 Alminnelige bestemmelser

### 2.1 Likebehandling<sup>9</sup>

(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.<sup>10</sup>

### 2.3 Oppfyllelse av opptaksvilkår

Selskapet skal sørge for at opptaksreglenes krav til ledelse og styre, fri omsettelighet og stemmerett, jf. opptaksreglene pkt. 2.3.5, 2.3.6, 2.4.4 og 2.4.5, til enhver tid oppfylles.<sup>11</sup>

For selskaper som ble vedtatt tatt opp til børsnotering før 1. januar 2008 er det for kravet til styresammensetning gitt en overgangsperiode frem til 1. januar 2011, jf. pkt. 20 annet og tredje ledd. Børsen oppfordrer imidlertid selskaper som ikke oppfyller kravene til å iverksette tiltak med sikte på å bringe styresammensetningen i samsvar med de oppstilte krav.

### 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 sammenhengende over en periode på seks måneder, skal styret iverksette tiltak for å oppfylle kravet.

### 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 i den utstrekning selskapet ikke er forpliktet til å offentliggjøre dette etter pkt. 3:

1. Selskapets kontaktdetaljer (post- og besøksadresse, e-postadresse, hjemmeside og telefonnummer);
2. Aksjenes registreringsnummer (ISIN) i verdipapirregisteret;
3. Selskapets notering eller søknad om notering på annet regulert marked;
4. Eierbegrensninger for selskapets aksjer etter lov, konsesjonsvilkår eller vedtektsbestemmelser, og eventuelt hvor stor andel av aksjene disse gjelder;
5. Selskapets kontaktpersoner, samt kontaktpersonenes e-postadresse og telefonnummer;
6. Distributør for offentliggjøring av opplysninger;

(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 Kredittilsynet og Oslo Børs. Oversendelse skal skje elektronisk og finne sted senest samme dag som oversendelse av innkalling til generalforsamling der forslaget skal behandles.<sup>12</sup> Plikten til å sende vedtektsforslaget til Kredittilsynet anses oppfylt ved innsendelse til Oslo Børs.

<sup>9</sup> Jf. verdipapirhandelloven § 5-14.

<sup>10</sup> Se børsforskriften § 14.

<sup>11</sup> For selskaper notert på Oslo Axess fremkommer de tilsvarende opptakskrav av axessreglenes opptaksvilkår pkt. 2.3.1, 2.3.2, 2.4.4 og 2.4.5

<sup>12</sup> Verdipapirhandelloven § 5-8 sjette ledd.

(4) 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.<sup>13</sup> Børsen kan kreve en årlig oppdatering av opplysninger som nevnt i første ledd mv.

(5) 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.

(6) 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.<sup>14</sup>

Ved oppfyllelse av plikten etter tredje ledd antas det at komplett vedtektsutkast skal innsendes, jf. Ot. prp. nr. 34 (2006-2007) s. 342.

## 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.

## 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.<sup>15</sup>

## 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.<sup>16</sup>

(2) Med innsideinformasjon 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.<sup>17</sup>

(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.<sup>18</sup>

(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.<sup>19</sup>

(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.<sup>20</sup>

(6) Selskapet må ikke kombinere offentliggjøring av opplysninger som nevnt i første ledd med sin markedsføring på en måte som er egnet til å villede.<sup>21</sup>

(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

<sup>13</sup> Børsloven § 24 syvende ledd.

<sup>14</sup> Verdipapirhandelloven § 4-1 fjerde ledd.

<sup>15</sup> Børsforskriften § 16.

<sup>16</sup> Verdipapirhandelloven § 5-2 første ledd.

<sup>17</sup> Verdipapirhandelloven § 3-2 første ledd.

<sup>18</sup> Verdipapirhandelloven § 3-2 annet ledd.

<sup>19</sup> Verdipapirhandelloven § 3-2 tredje ledd.

<sup>20</sup> Verdipapirhandelloven § 5-2 annet ledd.

<sup>21</sup> Verdipapirhandelloven § 5-2 tredje ledd.

**samtidig med at melding sendes til annet regulert marked eller opplysningene offentliggjøres på annen måte.<sup>22</sup>**

Informasjonsplikten er nærmere omtalt i vedlegg til børssirkulære 3/2005 pkt. 3.4.1 og 3.4.4 til 3.4.6. Definisjonen av innsideinformasjon er omtalt i Kredittsynets rundskriv 14/2005.

Plikten til umiddelbar offentliggjøring av informasjonspliktige opplysninger antas kun å gjelde i børsens åpningstid, jf. plikten til å offentliggjøre "as soon as possible" oppstilt i markedsmissbruksdirektivet 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.

### **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.<sup>23</sup>**

**(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 aksjonærs 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 viliede allmennhetens korrekte vurdering av forholdet.<sup>24</sup>**

**(3) Ved utsatt offentliggjøring skal børsen uoppfordret og umiddelbart gis melding om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen.<sup>25</sup> 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.<sup>26</sup>**

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

<sup>22</sup> Verdipapirhandelloven § 5-2 fjerde ledd.

<sup>23</sup> Verdipapirhandelloven § 5-3 første ledd.

<sup>24</sup> Verdipapirhandelloven § 5-3 annet ledd.

<sup>25</sup> Verdipapirforskriften § 5-1.

<sup>26</sup> Verdipapirhandelloven § 5-3 fjerde ledd.

### 3.1.3 Behandling av informasjon før offentliggjøring

(1) Selskapet må ikke gi insideinformasjon til uvedkommende.<sup>27</sup>

(2) Selskapet plikter i sin behandling av insideopplysninger å utvise tilbørlig aktsomhet, slik at insideinformasjon ikke kommer i uvedkommendes besittelse eller misbrukes.<sup>28</sup>

(3) Selskapet skal ha rutiner for sikker behandling av insideinformasjon.<sup>29</sup>

(4) Selskapet skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til insideinformasjon. Dersom en person som gis tilgang til insideinformasjon er en juridisk person, skal listen omfatte dennes ansatte, tillitsvalgte, medhjelpere mv. som gis tilgang til informasjonen.<sup>30</sup>

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

1. identiteten til personene med tilgang til insideinformasjonen,
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.<sup>31</sup>

(6) Listen skal oppbevares på betryggende vis i minst 5 år etter utarbeidelse eller oppdatering, og oversendes Kredittilsynet på forespørsel.<sup>32</sup>

(7) Dersom børsen anmoder om det, skal selskapet umiddelbart sende kopi av listen til børsen.<sup>33</sup>

(8) Selskapet skal sørge for at personer som gis tilgang til insideinformasjon 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 Kredittilsynet at personer som gis tilgang til insideinformasjon er kjent med sine plikter etter første punktum.<sup>34</sup>

Taushetsplikten og listeføringsplikten er nærmere omtalt i Kredittilsynets rundskriv 14/2005.

### 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.**

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 børs pause 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 godkjenninger av dokumenter mv. må i så fall tilpasses.

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

<sup>27</sup> Jf. verdipapirhandelloven § 3-4 første ledd.

<sup>28</sup> Jf. verdipapirhandelloven § 3-4 annet ledd, første punktum.

<sup>29</sup> Sml. verdipapirhandelloven § 3-4 annet ledd, annet punktum.

<sup>30</sup> Verdipapirhandelloven § 3-5 første ledd.

<sup>31</sup> Verdipapirhandelloven § 3-5 annet ledd, første punktum.

<sup>32</sup> Verdipapirhandelloven § 3-5 annet ledd, annet punktum.

<sup>33</sup> Verdipapirhandelloven § 5-3 tredje ledd.

<sup>34</sup> Verdipapirhandelloven § 3-5 tredje ledd.



### 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;<sup>35</sup>
2. Utstedelsen av nye lån, herunder eventuelle garantier eller sikkerheter stilt i denne forbindelse.<sup>36</sup> 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. utbytte;
  - b. fusjon;
  - c. fisjon;
  - d. forhøyelse eller nedsettelse av aksjekapitalen; og
  - e. 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;<sup>37</sup>
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 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.<sup>38</sup>

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.

<sup>35</sup> Verdipapirhandelloven § 5-8 første ledd.

<sup>36</sup> Verdipapirhandelloven § 5-8 fjerde ledd.

<sup>37</sup> Verdipapirhandelloven § 5-9 femte ledd.

<sup>38</sup> Verdipapirhandelloven § 5-8 annet ledd.

**(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 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 inntre

(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) Pkt. 3.4.1 annet og fjerde ledd gjelder tilsvarende.

(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 (kommisjonsforordningen) art. 4a(6), jf. vedlegg I pkt. 20.2 og CESRs prospektanbefaling<sup>39</sup> 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.

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 kommisjonsforordningen 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

<sup>39</sup> CESR/05-054b. Anbefalingen er tilgjengelig på [http://www.oslobors.no/ob/prospectuses\\_information](http://www.oslobors.no/ob/prospectuses_information).

prospekt oppstår. Det siste spørsmålet er nærmere regulert i Kommisjonsforordning (EF) nr. 809/2004 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 målt mot de kriterier/størrelsesindikatorer som fremgår av kommisjonsforordningen 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.<sup>40</sup> 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.<sup>41</sup>

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 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**

<sup>40</sup> CESR 05-054b pkt. 94.

<sup>41</sup> Etter prospektreglene har CESR lagt til grunn at målingen ikke kan skje på bakgrunn av pro forma informasjon i prospekt, jf. CESR FAQ spm. 51. CESRs FAQ er tilgjengelig på [http://www.oslobors.no/ob/prospectuses\\_information](http://www.oslobors.no/ob/prospectuses_information).

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 kommisjonsforordningen 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 kommisjonsforordningen 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 kommisjonsforordningen 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 u hensiktsmessig 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 kommisjonsforordningen 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 kommisjonsforordningen vedlegg XIX, gjelder CESRs prospektanbefaling<sup>42</sup> kapittel 1 tilsvarende.**

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

---

<sup>42</sup> CESR/05-054b. Anbefalingen er tilgjengelig på [http://www.oslobors.no/ob/prospectuses\\_information](http://www.oslobors.no/ob/prospectuses_information).

- 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 kommisjonsforordningen vedlegg XIX". De utvidede informasjonskrav gjelder således ikke for utstederselskapet selv, uavhengig av om dette driver virksomhet innen en av de nevnte bransjer.

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 kommisjonsforordningen 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 kommisjonsforordningen 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 kommisjonsforordningen 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 kommisjonsforordningen 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 kommisjonsforordningen 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. kommisjonsforordningen vedlegg II pkt. 3.

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

Det er i utgangspunktet plikt til å hensynta også evt. andre proformatallpliktige transaksjoner gjennomført i den perioden pro forma-tallene dekker.<sup>43</sup>

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.

<sup>43</sup> Se for prospektreglene CESRs FAQ spm. 50 og 51.

kommisjonsforordningen 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".<sup>44</sup>

### **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 overtakende 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 størrelsesindikatorerne, 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 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.

---

<sup>44</sup> Se for prospektreglene CESRs FAQ spm. 48.

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.

I fisjons- og fusjonstilfeller legger børsen til grunn at dokumentet under enhver omstendighet vil bli utsendt til aksjonærene og offentliggjort senest samtidig med innkalling til generalforsamling for behandling av fisjonen eller fusjonen.

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 informasjonsdokumentet skal benyttes også som "tilsvarende dokument", jf. merknadene til pkt. 3.5.6, må selskapet hensynta offentliggjøringspliktene i både pkt. 3.5.4 og pkt. 8.4 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 inntrer 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 tilsvarende den som gjelder for kontroll av "tilsvarende dokument" etter prospektreglene.

I tilfeller der informasjonsdokumentet skal benyttes som "tilsvarende dokument", jf. merknadene til pkt. 3.5.6, vil børsens kontroll gjelde dokumentet både som informasjonsdokument og som "tilsvarende dokument".

Sjekkliste for innholds krav til informasjonsdokument er lagt ut på Oslo Børs' og Oslo Axess' hjemmesider, jf. <http://www.oslobors.no/ob/borsregler> og [http://www.osloaxess.no/ob/auma\\_forretningsvilkkaar](http://www.osloaxess.no/ob/auma_forretningsvilkkaar).

#### **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 kommisjonsforordningen 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 § 5-14 annet ledd, prospektdirektivet art. 11 og kommisjonsforordningen art. 28.<sup>45</sup>

#### 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 et dokument etter disse reglene 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.**

Offentliggjøring av informasjonsdokument fritar ikke fra en eventuell plikt til å utarbeide prospekt etter verdipapirhandelloven kapittel 5 eller tilsvarende utenlandske regler.

Forutsetningen for fritak etter bestemmelsen er at EØS-prospektet "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, men eksempelvis ikke for fusjon der gjenstand for prospektet er det utfisjonerte selskap.

For prospektpliktige fusjoner og oppkjøp mot vederlag i aksjer gjelder et unntak fra prospektplikten forutsatt at selskapet utarbeider et dokument som inneholder "tilsvarende opplysninger" som prospekt, jf. verdipapirhandelloven §§ 7-4 nr. 4/6 og 7-5 nr. 5/7. Dokumentet ("tilsvarende dokument") skal forelegges prospektmyndigheten for kontroll av om det inneholder opplysninger som nevnt, jf. vedlegg til børssirkulære 9/2005 pkt. 4.1.2 og 4.1.4. Oslo Børs antar at et informasjonsdokument utarbeidet etter løpende forpliktelser pkt. 3.5 vil inneholde de opplysninger som kreves etter disse unntaksreglene.

I den utstrekning informasjonsdokumentet benyttes om "tilsvarende dokument", fattes relevante avgjørelser av Oslo Børs som prospektmyndighet. Det samme gjelder andre beslutninger som hører under prospektreglene. Det er i regelverket ikke skilt mellom situasjoner der Oslo Børs opptre som forvalter av børsreglene og der Oslo Børs opptre som prospektmyndighet.

For transaksjoner som utløser plikt til å utarbeide både "tilsvarende dokument" og informasjonsdokument er det i tråd med ovennevnte tilstrekkelig å utarbeide ett dokument. I tilfeller der plikten til å utarbeide "tilsvarende dokument" inntrer 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.

### 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 Oslo Børs og offentliggjøres etter at årsregnskapet er offentliggjort, men senest 20 virkedager etter dette tidspunkt.<sup>46</sup>**

**(2) Oversikten skal offentliggjøres etter reglene om offentliggjøring av prospekt, jf. verdipapirhandelloven § 7-19.<sup>47</sup>**

**(3) Dersom det er relevant, skal dokumentet inneholde en erklæring om at enkelte opplysninger kan være foreldede.<sup>48</sup>**

Bestemmelsen er nærmere omtalt i børssirkulære 5/2007.

### 3.7 Meldinger til aksjonærene

**Meldinger til aksjonærene skal offentliggjøres senest samtidig med utsendelsen.**

<sup>45</sup> Adgangen til å innta dokumenter ved henvisning i prospekt er omtalt i vedlegg til børssirkulære 9/2005 pkt. 6.3.

<sup>46</sup> Verdipapirhandelloven § 5-11 første ledd, første til tredje punktum og Kommisjonsforordning (EF) nr 809/2004 art 27(2), jf. verdipapirforskriften § 7-13.

<sup>47</sup> Kommisjonsforordning (EF) nr 809/2004 art 27(1), jf. verdipapirforskriften § 7-13.

<sup>48</sup> Kommisjonsforordning (EF) nr 809/2004 art 27(3), jf. verdipapirforskriften § 7-13.

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

#### 4 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 utarbeide halvårsrapport for regnskapsårets første seks måneder i henhold til verdipapirhandelloven § 5-6 med tilhørende forskriftsbestemmelser og bestemmelser fastsatt i disse reglene.**

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

**(4) Årsregnskapet skal revideres av statsautorisert revisor.**

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

##### 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.<sup>49</sup>**

Verdipapirhandellovens bestemmelse er kort omtalt i er omtalt i Kredittilsynets 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.<sup>50</sup>**

Verdipapirhandellovens bestemmelse er kort omtalt i Kredittilsynets 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.**

<sup>49</sup> Verdipapirhandelloven § 5-6 første ledd, annet og tredje punktum og verdipapirforskriften § 5-5 femte ledd, første og tredje punktum.

<sup>50</sup> Verdipapirhandelloven § 5-5 første ledd annet og tredje punktum.

(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.<sup>51</sup> 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.<sup>52</sup> Offentliggjøringen skal så vidt mulig skje samtidig i Norge og andre EØS-land.<sup>53</sup>

(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.<sup>54</sup> 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 Kredittilsynet elektronisk samtidig som offentliggjøring etter første og annet ledd skjer.<sup>55</sup> Selskapet skal på forespørsel fra Kredittilsynet 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.<sup>56</sup>

(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.<sup>57</sup>

(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 og innkalling til generalforsamling etter pkt. 10.3, gjelder sjette ledd, første punktum tilsvarende.

Fremgangsmåten for innsendelse til 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. Kredittilsynets 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 Kredittilsynets 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.**<sup>58</sup> Oslo Børs fastsetter nærmere retningslinjer for slik innsendelse og oppbevaring.

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](http://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.<sup>59</sup>

<sup>51</sup> Jf. verdipapirhandelloven § 5-12 første ledd, første punktum.

<sup>52</sup> Jf. verdipapirhandelloven § 5-12 første ledd, annet punktum og verdipapirforskriften § 5-9 annet ledd.

<sup>53</sup> Verdipapirforskriften § 5-9 første ledd.

<sup>54</sup> Verdipapirforskriften § 5-9 fjerde ledd.

<sup>55</sup> Verdipapirhandelloven § 5-12 annet ledd og verdipapirforskriften § 5-5 femte ledd, annet punktum.

<sup>56</sup> Verdipapirhandelloven § 5-12 tredje ledd.

<sup>57</sup> Verdipapirforskriften § 5-9 tredje ledd.

<sup>58</sup> Jf. verdipapirhandelloven § 5-12 første ledd tredje punktum.

<sup>59</sup> Verdipapirhandelloven § 5-13 første ledd.

(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.<sup>60</sup>

Bestemmelsen er omtalt i børssirkulære 1/2008.

## 6 Meldeplikt ved handel i egne aksjer

### 6.1 Meldeplikt

Dersom selskapet foretar handel med egne aksjer eller aksjer i samme konsern, 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.

### 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.

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

## 7 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse<sup>61</sup>

Selskapet skal gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten. Redegjørelsen skal omfatte hvert enkelt punkt i anbefalingen. Dersom Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse ikke er fulgt, skal det forklares.

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

## 8 Prospekter

### 8.1 Plikt til å utarbeide prospekt

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

Prospektplikten er nærmere omtalt i børssirkulære 9/2005.

### 8.2 Kontroll av EØS-prospekt mv.

(1) EØS-prospekt som nevnt i verdipapirhandelloven § 7-7 første ledd skal sendes Oslo Børs for kontroll. Registreringsprospekter skal sendes Foretaksregisteret for registrering, jf. verdipapirhandelloven § 7-10.

(2) EØS-prospekt for aksjer skal oppfylle innholdskrav fastsatt i kommisjonsforordningen vedlegg I, II og III.<sup>62</sup> Dersom prospektet ikke følger samme rekkefølge som de nevnte vedlegg, må det når prospektutkast sendes til kontroll vedlegges en sjekkliste der det angis hvor i prospektet de ulike innholdskrav er oppfylt.<sup>63</sup>

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

Første og annet ledd er nærmere omtalt i børssirkulære 3/2006 pkt. 2. Tredje ledd er omtalt i sirkulærets pkt. 5.

### 8.3 Frist for godkjenning

(1) EØS-prospekt må være godkjent etter verdipapirhandelloven § 7-7 og mottatt av Oslo Børs i endelig versjon innen kl. 16.30 dagen før tilbudsperioden starter eller notering foretas, med mindre annet er avtalt med børsen.

<sup>60</sup> Forskrift 6. desember 2007 nr. 1359 § 3.

<sup>61</sup> Jf. Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse pkt. 1(2).

<sup>62</sup> Jf. verdipapirforskriften § 7-13.

<sup>63</sup> Sml. Kommisjonsforordningen art 25(4), jf. verdipapirforskriften § 7-13.

(2) Første ledd gjelder tilsvarende for "tilsvarende dokument", jf. pkt. 8.2 tredje ledd.

Se nærmere børssirkulære 3/2006 pkt. 3.

#### 8.4 Melding om offentliggjøring

(1) Innen kl. 16.30 dagen før tilbudsperioden starter eller notering foretas må børsen ha mottatt en melding om offentliggjøring av EØS-prospekt hvor følgende informasjon fremkommer:

1. Valgt metode for offentliggjøring, med henvisning til relevant nr. i verdipapirhandelloven § 7-19 annet ledd;
2. Hvor prospektet er eller vil bli gjort tilgjengelig;
3. En bekreftelse på at prospektet allerede er offentliggjort eller vil bli offentliggjort innen de frister som fremkommer av verdipapirhandelloven § 7-19 første ledd;
4. En bekreftelse på at prospektet er eller vil bli annonsert i riksdekkende avis eller via børsens nyhetstjeneste, jf. verdipapirhandelloven § 7-19 tredje ledd og kommisjonsforordningen art. 30 og 31.

(2) Første ledd gjelder tilsvarende for tilleggsprospekter godkjent etter verdipapirhandelloven § 7-15. Meldingen må i slike tilfeller sendes uten ugrunnet opphold etter godkjenningen 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 offentliggjøres innen det tidspunkt tilbudsperioden starter eller notering foretas. Dersom det kun offentliggjøres hvor dokumentet er gjort tilgjengelig, skal dokumentet samtidig sendes til børsen.

Bestemmelsene i første og annet ledd er nærmere omtalt i børssirkulære 3/2006 pkt. 4. Bestemmelsen i tredje ledd er nærmere omtalt i børssirkulære 3/2006 pkt. 5. Tredje ledd er noe endret i forhold til sirkulærets beskrivelse for å hensynta prinsippene for offentliggjøring angitt i *løpende forpliktelser* pkt. 5.

## 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 et dokument i samsvar med verdipapirhandelloven § 6-16.

(4) Selskapet plikter å medvirke til at utsendelse av tilbudsdocumentet kan finne sted.<sup>64</sup>

## 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.<sup>65</sup>

### 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.<sup>66</sup>

### 10.3 Innkalling til generalforsamling

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

<sup>64</sup> Jf. verdipapirhandelloven § 6-14 annet ledd, annet punktum.

<sup>65</sup> Verdipapirhandelloven § 5-9 første ledd.

<sup>66</sup> 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.<sup>67</sup>

(4) Selskapet skal i innkallingen vedlegge en fullmakt til å stemme.<sup>68</sup>

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.

#### 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.

### 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.<sup>69</sup> 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 børspause eller å suspendere selskapets aksjer fra børsnotering ut den børsdag ikrafttreddelsen skjer.

(3) Oppdatert firmaattest skal sendes børsen straks og senest innen kl. 08.00 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).

#### 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.

<sup>67</sup> Verdipapirhandelloven § 5-9 annet ledd.

<sup>68</sup> Verdipapirhandelloven § 5-9 tredje ledd.

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

**(4) Børsen skal motta nødvendig dokumentasjon innen kl. 08.00 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.<sup>70</sup> 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.**

**(2) 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. 8.4 sendes og prospektet offentliggjøres.**

### **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 undertegnet<sup>71</sup> sende en orientering til børsen der det kort redegjøres for om det fusjonerte selskapet etter fusjonen oppfylder 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 tilfredsstillter kravene til børs-søknad, 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.<sup>72</sup> I tilfelle selskapet ikke tilfredsstillter 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 tilfredsstillter opptakskravene mht. børsposteiere skal strykes etter å ha innfusjonert et selskap innen samme bransje uten å nå børsposteierkravet. Innebærer en slik fusjon i realiteten en ny notering av virksomhet som ellers ikke tilfredsstillter opptaksvilkårene, vil selskapet derimot måtte strykes fra børsnotering og evt. henvises til en notering på Oslo Axess.

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

Dersom selskap notert på Oslo Børs prinsipielt 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

<sup>70</sup> Børsforskriften § 5 annet ledd.

<sup>71</sup> Jf. allmennaksjeloven § 13-3

<sup>72</sup> Selskapet forutsettes imidlertid å oppfylle minstepriskravet i *løpende forpliktelser* pkt. 2.4.

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. axessreglenes 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.<sup>73</sup>**

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

### 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 og 5-6, jf. pkt. 4, gjelder med de modifikasjoner som følger av verdipapirforskriften § 5-7.**

---

<sup>73</sup> Jf. prospektdirektivet art. 2(1)(m)(iii).



### 13.2.1.3 Øvrige regler

(1) Redegjørelse som nevnt i pkt. 7 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) Pkt. 9 gjelder i den utstrekning dette følger av verdipapirforskriften kapittel 6 III.

### 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, 8.1, 8.2 første og annet ledd, 8.3 første ledd, 8.4 første ledd nr. 4, 10.1, 10.2 og 10.3 tredje og fjerde ledd.

(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.<sup>74</sup>

(5) Redegjørelse som nevnt i pkt. 7 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 må melding som nevnt i bestemmelsens første ledd være mottatt innen kl. 16.30 dagen før tilbudsperioden starter eller notering foretas, med mindre annet er avtalt med børsen.

(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.<sup>75</sup> 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.<sup>76</sup>

(9) Selskapet skal sende børsen kopi av alle opplysninger som selskapet er pålagt å offentliggjøre etter løpende forpliktelser. Plikten omfatter også opplysninger 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.

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

Innsendelse etter niende ledd skjer etter samme retningslinjer som for lagringspliktige meldinger, jf. pkt. 5.3, jf. børs sirkulære 18/2007 pkt. 6.

## 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.

<sup>74</sup> Jf. verdipapirhandelloven § 5-13 fjerde ledd.

<sup>75</sup> Verdipapirhandelloven § 5-4 femte ledd, annet punktum.

<sup>76</sup> Verdipapirhandelloven § 5-12 fjerde ledd, annet punktum.

### 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 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) 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, 8.1, 8.2 første og annet ledd, 8.3 første ledd, 8.4 første ledd nr. 4, 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.<sup>77</sup>

(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 må melding som nevnt i bestemmelsens første ledd være mottatt innen kl. 16.30 dagen før tilbudsperioden starter eller notering foretas, med mindre annet er avtalt med børsen.

<sup>77</sup> Jf. verdipapirhandelloven § 5-13 fjerde ledd.

(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.<sup>78</sup> 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.<sup>79</sup>

(9) Selskapet skal sende børsen kopi av alle opplysninger som selskapet er pålagt å offentliggjøre etter løpende forpliktelser. Plikten omfatter også opplysninger 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.

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.

Innsendelse etter niende ledd skjer etter samme retningslinjer som for lagringspliktige meldinger, jf. pkt. 5.3, jf. børs sirkulære 18/2007 pkt. 6.

#### 13.4 Særlig om gjennomføring av selskapshandlinger

(1) Pkt. 11 gjelder tilsvarende så langt det passer med de modifikasjoner som følger av annet til fjerde ledd.

(2) Ved gjennomføring av fusjon, fisjon og kapitalnedsettelse ved utdeling mv., jf. pkt. 11.2, skal selskapet, dersom det er etablert i en jurisdiksjon der det utstedes bekreftelser tilsvarende firmaattesten, sende slik bekreftelse til Oslo Børs i samsvar med pkt. 11.2 tredje ledd. Dersom selskapet er etablert i en jurisdiksjon der slike dokumenter ikke utstedes, skal det fremlegges en erklæring fra uavhengig ekstern advokat eller kompetent selskapsorgan rettet til Oslo Børs der det bekreftes at aksjene er gyldig og lovlig utstedt, fullt innbetalt og korrekt registrert i relevante registre e.l.

(3) Ved kapitalforhøyelser som ikke omfattes av pkt. 11.2 eller 11.3, jf. pkt. 11.4 annet ledd, skal selskapet, dersom det er etablert i en jurisdiksjon der det utstedes bekreftelser tilsvarende firmaattesten, straks offentliggjøre at kapitalforhøyelsen er registrert i det relevante selskapsregister, samt størrelsen på ny aksjekapital. Selskaper som er etablert i en jurisdiksjon der slike dokumenter ikke utstedes som utsteder mer enn én prosent av samlet aksjekapital ved en eller flere kapitalforhøyelser i løpet av en rullerende 12 måneders periode, skal før aksjene i den emisjonen som medfører at énprosent grensen nås tas opp til notering, offentliggjøre at aksjene er gyldig og lovlig utstedt, fullt innbetalt og korrekt registrert e.l.

(4) Ved kapitalnedsettelser uten utdeling til aksjonærene og andre vedtak som innebærer en endring på mer enn én prosent i selskapets samlede aksjekapital og som ikke er dekket av pkt. 11.2 eller 11.3, skal selskapet gi melding til børsen om vedtaket og virkningene av dette før vedtaket trer i kraft.

### 14 Kursnoteringen

#### 14.1 Norex Member Rules

Kursnoteringene foretas etter reglene i Norex Member 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 i Norex Member Rules kapittel 4. Opphør av børspause skal offentliggjøres.

<sup>78</sup> Verdipapirhandelloven § 5-4 femte ledd, annet punktum.

<sup>79</sup> Verdipapirhandelloven § 5-12 fjerde ledd, annet punktum.

(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.<sup>80</sup>

(2) Børsen skal umiddelbart offentliggjøre suspensjon og gi Kredittilsynet opplysninger om dette.<sup>81</sup>

(3) Kredittilsynet 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.<sup>82</sup>

(4) Vedtak om suspensjon av finansielle instrumenter i henhold til første til tredje ledd kan ikke påklages.<sup>83</sup> 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.

## 15 Strykning og sanksjoner

### 15.1 Strykning

(1) Oslo Børs kan stryke 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 stryke et finansielt instrument hvis dette kan ventes å medføre vesentlig ulempe for eierne av instrumentet eller markedets oppgaver og funksjon.<sup>84</sup>

(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.

---

<sup>80</sup> Jf. børsloven § 25 første ledd.

<sup>81</sup> Jf. børsloven § 25 annet ledd.

<sup>82</sup> Jf. børsloven § 25 tredje ledd.

<sup>83</sup> Børsforskriften § 29.

<sup>84</sup> Jf. børsloven § 25 første ledd.

(3) Kredittilsynet kan beslutte at børsen skal stryke et selskaps finansielle instrumenter hvis de ikke lenger tilfredsstillende vilkårene for opptak til handel eller særlige grunner for øvrig tilsier det.<sup>85</sup>

(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.

(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 Kredittilsynet opplysninger om dette.<sup>86</sup>

(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) Blir 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.

(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 gjenopptakelse kan skje tidligere dersom betingelsene for dette er oppfylt.

(3) Dersom perioden for midlertidig strykning må forventes å utløpe uten at betingelsene for gjenopptakelse 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 gjenopptakelse 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.<sup>87</sup>

(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.<sup>88</sup>

(3) Børsen kan helt eller delvis ettergi mulkten dersom særlige grunner tilsier det.<sup>89</sup>

(4) Pålegg om løpende daglig mulkt er tvangsgrunnlag for utlegg.<sup>90</sup>

(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

<sup>85</sup> Jf. børsloven § 25 tredje ledd.

<sup>86</sup> Jf. børsloven § 25 annet ledd.

<sup>87</sup> Børsforskriften § 30 første ledd.

<sup>88</sup> Børsforskriften § 30 annet ledd.

<sup>89</sup> Børsforskriften § 30 tredje ledd.

<sup>90</sup> Børsforskriften § 30 fjerde ledd.

vedtaket og begrunnelsen for vedtaket. Det skal opplyses om adgangen til å klage til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte for klage.<sup>91</sup>

(6) Klage gis ikke oppsettende virkning for når den daglige løpende mulkten begynner å løpe. Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres.<sup>92</sup>

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

#### 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.<sup>93</sup>

(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.<sup>94</sup>

(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.<sup>95</sup>

(4) Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres, med mindre særlige grunner taler mot dette.<sup>96</sup>

(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 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 og pkt. 6.2 kan Kredittilsynet ilegge overtredelsesgebyr i henhold til verdipapirhandelloven § 17-4. Ved overtredelse av pkt. 8.1 og 8.2 kan børsen ilegge overtredelsesgebyr i henhold til verdipapirforskriften § 7-7, jf. verdipapirhandelloven § 17-1 fjerde ledd.

#### 15.5 Rapportering til Kredittilsynet<sup>97</sup>

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 Kredittilsynet.

#### 15.6 Markedsovervåkning

(1) Børsen skal gjennomføre markedsovervåkning i samsvar med børsforskriften kapittel 4.<sup>98</sup>

(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

<sup>91</sup> Børsforskriften § 30 femte ledd.

<sup>92</sup> Børsforskriften § 30 sjette ledd.

<sup>93</sup> Børsforskriften § 31 første ledd.

<sup>94</sup> Børsforskriften § 31 annet ledd.

<sup>95</sup> Børsforskriften § 31 tredje ledd.

<sup>96</sup> Børsforskriften § 31 fjerde ledd.

<sup>97</sup> Verdipapirhandelloven § 15-1 fjerde ledd.

<sup>98</sup> Børsforskriften § 18 første ledd.

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.<sup>99</sup>

(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.<sup>100</sup>

(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 saksbehandling<sup>101</sup>

(1) Når børsen treffer avgjørelser om strykning av selskap fra notering (pkt. 15.1 og 15.2), suspensjon (pkt. 14.3) eller illeggelse av løpende mulkt (pkt. 15.3) eller overtredelsesgebyr (pkt. 15.4), eller avgjørelser etter verdipapirhandelloven kapittel 6, 7 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.<sup>102</sup> 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.<sup>103</sup>

(2) Taushetsplikten gjelder også etter at vedkommende har sluttet i tjenesten eller vervet.<sup>104</sup>

(3) Taushetsplikt etter første og annet ledd ikke til hinder for at opplysninger gis tilsynsmyndighetene.<sup>105</sup>

(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.<sup>106</sup>

## 19 Avgifter

Børsnoterte selskaper skal betale avgifter i henhold til børsens generelle forretningsvilkår.<sup>107</sup>

## 20 Ikrafttredelse og overgangsregler

(1) Denne versjon av reglene trer i kraft 3. november 2008.

(2) For selskaper vedtatt tatt opp til notering på Oslo Børs før 1. januar 2008, gjelder kravene i opptaksreglene pkt. 2.3.6 første til fjerde ledd som løpende forpliktelse, jf. pkt. 2.3, fra 1. januar 2011.<sup>108</sup>

<sup>99</sup> Børsforskriften § 18 annet ledd.

<sup>100</sup> Børsforskriften § 20.

<sup>101</sup> Jf. børsloven 40 første punktum.

<sup>102</sup> Jf. børsforskriften § 35 første ledd.

<sup>103</sup> Børsloven § 14 første ledd.

<sup>104</sup> Børsloven § 14 annet ledd.

<sup>105</sup> Børsloven § 14 tredje ledd.

<sup>106</sup> Børsloven § 15 første ledd.

<sup>107</sup> <http://www.oslobors.no/ob/avgifter>

<sup>108</sup> For selskaper notert på Oslo Axess fremkommer de tilsvarende opptakskrav av axessreglens opptaksvilkår pkt. 2.3.2 første til fjerde ledd.

## 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.





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