



OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

OKTOBER 2014

Informasjonsplikt

Veiledning for obligasjonsutstedere
på markedsplassene Oslo Børs og
Nordic ABM

Det presiseres at denne guiden kun er ment som veiledning og heller ikke er ment å være uttømmende. Det vil kunne være situasjoner som faller inn under informasjonsplikten som ikke er omtalt i guiden. Videre er regelverkstekst ikke fullstendig gjengitt i samtlige tekstbokser som innledningsvis i hvert kapittel angir regelverkskrav. Ved eventuell motstrid mellom denne guiden og lover, forskrifter, obligasjonsreglene eller ABM-reglene, vil de sistnevnte gå foran. Oslo Børs vil kunne anse andre forhold enn de som er angitt i guiden for å være informasjonspliktige.

INNHold

INNLEDNING	4
1. GENERELT	5
1.1 GENERELT OM INFORMASJONSPLIKTENS INNHold.....	5
2. REGNSKAPSRAPPORTERING	14
2.1 BEHANDLING AV REGNSKAPSinFORMASJON FØR OFFENTLIGGJØRING	14
2.2 LÅNTAKERE MED BØRSNOTERTE OBLIGASJONER	15
2.3 LÅNTAKERE MED OBLIGASJONER NOTERT PÅ NORDIC ABM	20
2.4 FINANSKALENDER.....	24
3. INNSIDEINFORMASJON OG EKSEMPLER PÅ DETTE	24
3.1 DEFINISJON AV INNSIDEINFORMASJON.....	24
3.2 UTENFORSTÅENDE FORHOLD SOM PÅVIRKER LÅNTAKER DIREKTE	27
3.3 TIDSRISTER	28
3.4 UTSATT OFFENTLIGGJØRING	28
3.5 VARSLINGSPLIKT VED OFFENTLIGGJØRING AV SÆRLIG KURSSENSITIVE BEGIVENHETER.....	33
3.6 BUDSJETTER OG PROGNOSEr	34
3.7 INVESTERINGER.....	35
3.8 SÆRLIG OM ENKELTE TYPETILFELLER SOM REGELMESSIG VIL UTGJØRE INNSIDEINFORMASJON	37
3.9 MISLIGHOLD AV LÅNEAVTALER	39
3.10 FORHOLD SOM KAN UTGJØRE INNSIDEINFORMASJON, OG SOM DERFOR ALLTID BØR VURDERES SÆRSKILT	40
3.11 DATTERSELSKAPs PANTSETTELSE AV EIENDELER.....	40
4. ANNEN INFORMASJON SOM SKAL OFFENTLIGGJØRES	40
4.1 FUSJONER, FISJONER, SAMT SALG AV ELLER TILBUD OM KJØP AV EN VESENTLIG DEL AV LÅNTAKERS EIENDELER ELLER VIRKSOMHET ...	40
4.2 ENDRINGER I EIERSTRUKTUR FOR LÅNTAKER.....	41
4.3 ENDRING I LÅNTAKERS EGENKAPITAL	42
4.4 DEBITORSKIFTE	42
4.5 ENDRING AV LÅNTAKERS FORETAKSNAVn	43
4.6 ENDRING AV SELSKAPSFORM.....	43
4.7 BESLUTNING OM BETALINGSINNSTILLING, ÅPNING AV GJELDSFORHANDLING (HERUNDER PRIVAT), VEDTAK OM FRIVILLIG GJELDSORDNING, TVANGSAKKORD, OFFENTLIG ADMINISTRASJON ELLER KONKURS.....	44
4.8 HANDEL I EGNE OBLIGASJONER.....	45
4.9 VESENTLIGE ENDRINGER I OBLIGASJONSLÅNETS UTESTÅENDE BELØP.....	51
4.10 LÅNEOPPTAK.....	52
4.11 ENDRING AV LÅNERAMME FOR ÅPNE LÅN	53
4.12 ENDRING I EGENBEHOLDNING AV OBLIGASJONER	53
4.13 RENTEREGULERINGER.....	53
4.14 UTØVELSE AV LÅNTAKERS INNløSNINGSRETT (CALL)	54
4.15 UTØVELSE AV INVESTORS INNløSNINGSRETT (PUT).....	54
4.16 ENDRINGER I LÅNEAVTALEN.....	55
4.17 ENDRINGER I LÅNETS SIKKERHET	55
4.18 INFORMASJON TIL OBLIGASJONSEIERNE.....	56
4.19 OBLIGASJONSEIERMØTER	56
4.20 ENDRING AV HVILKEN LOVGIVNING LÅNET ER UNDERLAGT SAMT VERNETING	59
5. INFORMASJON TIL OSLO BØRS OG/ELLER NORDIC ABM	59
5.1 PROTOKOLL FRA OBLIGASJONSEIERMØTE.....	60
5.2 ENDRING AV ISIN.....	60
5.3 ENDRING AV REGISTERFØRER OG BETALINGSAGENT FOR LÅNTAKER	60
5.4 NY AVDRAGSPLAN VED ENDRING I UTESTÅENDE VOLUM	61

5.5	OBLIGASJONENES NOTERING ELLER SØKNAD OM NOTERING PÅ ANNET REGULERT MARKED	61
5.6	SUSPENSIJON OG STRYKNING AV OBLIGASJONENE FRA ANNET REGULERT MARKED.....	61
5.7	ENDRING AV VEDTEKTER	62
5.8	STATUS ÅPNE LÅN.....	63
5.9	MANGLENDE OPPFYLLELSE AV OPPTAKSVILKÅR	63
5.10	REGISTRERING AV ENDRINGER I SELSKAPSOPPLYSNINGER	64

Innledning

Alle låntakere med obligasjoner og sertifikater notert på Oslo Børs eller Nordic ABM er underlagt informasjonsplikt. Formålet er at meglere og investorer skal ha tilstrekkelig informasjon til å kunne fastsette korrekt markedspris på de enkelte lånene. Informasjonsplikten skal bidra til at alle aktører samtidig får kursrelevant informasjonsrelatert til låntaker og/eller til de enkelte lånene.

Hva som er informasjonspliktig informasjon kan variere fra situasjon til situasjon, fra låntaker til låntaker og mellom de forskjellige lånene. Det kan derfor i enkelte situasjoner være vanskelig å fastslå om informasjon skal offentliggjøres. Denne veiledningen for obligasjonsutstedere på Oslo Børs og Nordic ABM er ment å være et hjelpemiddel for låntaker til å forstå hvilke momenter som bør vektlegges i vurderingen av om et forhold er informasjonspliktig.

Informasjonspliktens innhold fremgår av obligasjonsreglene og ABM-reglene som gjelder for obligasjonsutstedere på henholdsvis Oslo Børs og Nordic ABM¹. Enkelte forhold er nærmere omtalt i børssirkulærer samt i ulike vedtak og uttalelser avgitt av børsen. Børsens obligasjonsregelverk, lover og forskrifter, samt børsens sirkulærer, vedtak og uttalelser er tilgjengelig på børsens hjemmeside, <http://www.oslobors.no/>.

På mange områder vil informasjonspliktreglene i obligasjonsreglene og ABM-reglene være sammenfallende. I den grad de er avvikende er dette indikert under det enkelte punktet i guiden. Den største forskjellen gjelder periodisk rapportering hvor børsutstedere og ABM-utstedere må rapportere henholdsvis iht. IFRS og nasjonal regnskapsstandard.

Rentemarkedet utvikler seg kontinuerlig og informasjonspliktens innhold påvirkes av dette. Oslo Børs tar derfor sikte på å oppdatere dette dokumentet etter hvert som behovet oppstår. Nye versjoner vil bli gjort tilgjengelig på vår hjemmeside www.oslobors.no og vil bli distribuert til låntakere med noterte lån. Vi mottar gjerne tilbakemeldinger om tema som ønskes belyst i dokumentet eller dersom det er kommentarer til innholdet forøvrig. Disse kan formidles via e-post til notering@oslobors.no.

¹ Obligasjonsreglene gjengir i stor utstrekning verdipapirhandellovens og verdipapirforskriftens regler om løpende og periodisk informasjonsplikt, da låntaker som utsteder av finansielle instrumenter på et regulert marked er omfattet av disse. Nordic ABM er ikke et regulert marked, men utstedere av obligasjoner notert på Nordic ABM vil gjennom børsens ABM-regelverk i stor utstrekning være underlagt tilsvarende informasjonsforpliktelse som obligasjonsutstedere på Oslo Børs.

1. GENERELT

1.1 GENERELT OM INFORMASJONSPLIKTENS INNHOLD

1.1.1 INFORMASJONSPLIKTENS VIRKEOMRÅDE

Krav – Børs og
Nordic ABM

Reglene gjelder for alle låntakere som har eller søker om notering av obligasjoner ved Oslo Børs/Nordic ABM, herunder obligasjoner med kortere løpetid enn 12 måneder (sertifikater).²

Låntakere som søker om notering av obligasjoner og sertifikater notert på Oslo Børs/Nordic ABM, vil bli underlagt en informasjonsplikt til markedet for å sikre at aktørene skal kunne sette markedsriktige kurser. Disse reglene er nærmere omtalt i denne guiden.

Der hvor man i guiden benytter "obligasjoner" gjelder tilsvarende for sertifikater med mindre noe annet er særskilt angitt.

Det gjelder enkelte unntak fra reglene omtalt i denne guiden for låntakere med børsnoterte lån som har Norge som vertsstat, samt låntakere med sekundærnoterte lån på Oslo Børs eller Nordic ABM. Slike låntakere henvises til obligasjonsreglenes pkt. 4.3.3 og pkt. 4.3.6 (låntakere med Norge som vertsstat) og obligasjonsreglenes pkt. 4.3.4, 4.3.5, 4.3.6/ABM-reglenes pkt. 4.3.2 (låntakere med sekundærnoterte lån), for en oversikt over hvilke unntak som gjelder.

1.1.2 LÅNTAKERE SOM OGSÅ HAR AKSJER ELLER EGENKAPITALBEVIS NOTERT PÅ OSLO BØRS/OSLO AXESS

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntakere som har aksjer eller egenkapitalbevis notert på Oslo Børs/Oslo Axess, og obligasjonslån notert på Oslo Børs/Nordic ABM skal følge både informasjonspliktreglene for aksjer/egenkapitalbevis og informasjonsreglene for obligasjonslånene.³

Låntakere som også har aksjer eller egenkapitalbevis notert på Oslo Børs/Oslo Axess vil i hovedsak oppfylle informasjonsplikten som gjelder de noterte lånene ved at man offentliggjør informasjonspliktig informasjon vedrørende aksjene eller egenkapitalbevisene. Inntreden av informasjonsplikten vil imidlertid ikke alltid være sammenfallende, og det er derfor viktig å merke seg at disse låntakerne må oppfylle informasjonspliktreglene både i Løpende forpliktelser for noterte selskap og Obligasjonsreglene/ABM-reglene.

Eksempler på informasjon som omfattes av obligasjonsreglene/ABM-reglene uten nødvendigvis å omfattes av løpende forpliktelser for noterte selskap vil være informasjon som er relevant for vurderingen av låntaker som et selvstendig selskap (og ikke kun for vurderingen av konsernet), informasjon som gjelder endringer i

² Jfr. obligasjonsreglene punkt 1.2 og ABM-reglene punkt 1.2

³ Jfr. obligasjonsreglene punkt 1.2, ABM-reglene punkt 1.2, Løpende forpliktelser for børsnoterte selskap punkt 1.1 og Løpende forpliktelser for selskaper notert på Oslo Axess punkt 1.1

betingelsene for det enkelte obligasjonslån (så som rentereguleringer, debitorskifter, førtidig innløsning, endringer i garantistillelser, etc.), samt handel i egne obligasjoner.

1.1.3 HVA OMFATTES AV INFORMASJONSPLIKTEN?

Informasjonspliktens formål

Informasjonsplikten har følgende formål:

- Sikre korrekt prising av de noterte verdipapirene ved at all innsideinformasjon er offentliggjort.
- Sikre likebehandling av investorene ved at alle samtidig får tilgang på innsideinformasjon.
- Forebygge innsidehandel ved at ingen kan handle på innsideinformasjon som ikke er offentliggjort.

I de senere årene er markedet blitt mer profesjonelt og priser kredittrisiko mer aktivt. Overholdelse av informasjonsplikten skal bidra til å holde låntakers lånekostnad så lav som mulig ved at aktørens usikkerhet vedrørende "overraskelser" hos låntaker reduseres. Høy tillit, attraktive låntakere samt profesjonelle investorer og meglere bidrar videre til økt likviditet i markedet og dermed lavere kapitalkostnader.

Forhold som omfattes av informasjonsplikten kan inndeles i tre ulike kategorier:

- Innsideinformasjon
- Informasjonspliktig informasjon, herunder periodisk informasjonsplikt
- Informasjon til Oslo Børs/Nordic ABM

Disse er nærmere omtalt nedenfor.

Innsideinformasjon

Hovedregel er at låntaker uoppfordret og umiddelbart skal offentliggjøre innsideinformasjon som direkte angår låntaker.⁴ Et ledd i dette kravet er at låntaker på tilsvarende måte må offentliggjøre endringer i forhold som tidligere er meldt til børsen. Hvilken informasjon som omfattes av dette kravet, vil variere mellom låntakere og mellom type sikkerhet som er stilt for de enkelte lånene. Generelt kan det sies at jo bedre sikkerhet som er stilt i form av garantier og lignende, jo høyere er terskelen for at kursen på det noterte lånet påvirkes av forhold hos låntaker. Ingen låntakere er imidlertid helt fritatt fra informasjonsplikten. Det er videre verdt å merke seg at obligasjonsreglene/ABM-reglenes ordlyd er en minimumsregel. Låntaker står dermed fritt til å offentliggjøre informasjon som ikke er innsideinformasjon i seg selv, men som etter låntakers oppfatning likevel bør gjøres kjent for meglerne, investorene og markedet forøvrig.

Hva som anses som innsideinformasjon er nærmere beskrevet i kapittel 3.

Øvrig informasjonspliktig informasjon

⁴ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene pkt. 3.2.1.1 første ledd

Obligasjonsreglene og ABM-reglene inneholder i tillegg krav om at låntaker i utgangspunktet alltid skal informere om enkelte typer forhold.⁵ Dette gjelder uavhengig av om disse forholdene anses å være innsideinformasjon. I følgende situasjoner skal låntaker, umiddelbart og uoppfordret etter at forslaget er vedtatt eller beslutningen fattet, offentliggjøre informasjonen:

- Endring i rettighetene knyttet til låntakers lån, herunder endrede vilkår eller betingelser som indirekte kan påvirke innehavernes rettsstilling, især som følge av endrede lånebetingelser eller rente.
- Utstedelsen av nye lån, herunder eventuelle garantier eller sikkerheter stilt i denne forbindelse. Det skal også opplyses om lånets prioritet⁶.
- Forslag og vedtak av låntakers kompetente organer om selskapsrettslige endringer slik som fusjon, fisjon, omdanning og ikke ubetydelige endringer av låntakers egenkapital.
- Salg av eller tilbud om kjøp av en vesentlig del av låntakers eiendeler eller virksomhet og resultatet av tilbudet.
- Beslutning om betalingsinnstilling, åpning av gjeldsforhandling, herunder privat gjeldsforhandling, vedtak om frivillig gjeldsordning, tvangsakkord, offentlig administrasjon eller konkurs i låntaker.
- Vesentlige endringer i obligasjonslånets utestående beløp eller låntakers egenbeholdning i obligasjoner. Meldingen skal inneholde ny avdragsplan dersom endringen har betydning for denne.
- Endring av låneramme.
- Forhold av vesentlig betydning vedrørende pant, garanti og annen sikkerhet som er stillet for obligasjonseierne, herunder ny takst for stillet pant, samt andre forhold som er av vesentlig betydning for sikkerheten.
- Forhold av vesentlig betydning vedrørende endringer i eierstrukturen for låntakeren.
- Vedtak fattet av obligasjonseiermøtet.
- Registrert endring av låntakers foretaksnavn.
- Tilbakekjøpstilbud som sendes til obligasjonseierne samt resultatet av tilbudet.
- Endring i lovvalg og verneting for låntaker.
- Regnskapsinformasjon.
- Informasjon til obligasjonseierne.

Disse forholdene er nærmere beskrevet i kapittel 2 og 4 i guiden.

Informasjon til Oslo Børs/Nordic ABM

For å sikre at markedsplassen har korrekt informasjon vil utsteder kunne være underlagt plikt til å informere Oslo Børs/Nordic ABM om enkelte forhold som ikke er omfattet av plikten til å offentliggjøre informasjon til markedet.

Disse forholdene er nærmere beskrevet kapittel 5 i guiden.

⁵ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3, 3.4, 3.6 og ABM-reglene punkt 3.2.2, 3.2.3, 3.4

⁶ Gjelder ikke for låntagere med obligasjonslån notert kun på Nordic ABM

1.1.4 FREMGANGSMÅTE FOR OFFENTLIGGJØRING, HERUNDER INNSENDELSE TIL OSLO BØRS FOR OVERVÅKNING OG INNSENDELSE TIL OAM

Offentliggjøring av informasjon

Krav – Børs

Informasjonspliktige opplysninger skal offentliggjøres på en effektiv og ikke-diskriminerende måte. Offentliggjøring skal skje uten kostnad for eiere og potensielle eiere av obligasjonene og gjennom media som med rimelighet kan forventes å sørge for at opplysningene når ut til offentligheten i hele EØS. Offentliggjøringen skal så vidt mulig skje samtidig i Norge og andre EØS-land.

Låntaker skal sørge for at opplysningene sendes til media på en måte som sikrer kommunikasjonssikkerhet, minimaliserer risikoen for dataforstyrrelser og uautorisert tilgang, og som gir visshet i forhold til kilden for opplysningene. Opplysningene skal sendes til media på en måte som tydelig identifiserer låntaker, hva opplysningene angår, samt tid og dato for oversendelsen. Videre skal det tydelig angis at opplysningene er informasjonspliktige etter vphl §5-12 eller obligasjonsreglene.

Års- og delårsrapporter kan offentliggjøres gjennom media ved melding om på hvilken internettside opplysningene er tilgjengelig. Det må i slik melding angis en annen internettside enn internettsiden til Oslo Børs.⁷

Krav - ABM

Informasjonspliktige opplysninger skal offentliggjøres på en effektiv og ikke-diskriminerende måte. Offentliggjøring skal skje uten kostnad for eiere og potensielle eiere av obligasjonene og gjennom media som med rimelighet kan forventes å sørge for at opplysningene når ut til offentligheten i hele EØS. Offentliggjøringen skal så vidt mulig skje samtidig i Norge og andre EØS-land.

Låntaker skal sørge for at opplysningene sendes til media på en måte som sikrer kommunikasjonssikkerhet, minimaliserer risikoen for dataforstyrrelser og uautorisert tilgang, og som gir visshet i forhold til kilden for opplysningene. Opplysningene skal sendes til media på en måte som tydelig identifiserer låntaker, hva opplysningene angår, samt tid og dato for oversendelsen. Videre skal det tydelig angis at opplysningene er informasjonspliktige etter ABM-reglene.

I meldingen skal det fremgå hvem hos låntaker Nordic ABM kan kontakte vedrørende meldingen hvis dette er en annen enn tidligere angitt kontaktperson.

⁷ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.7.1

Låntaker kan la et representativt sammendrag av opplysningene inntas i meldingen sammen med vedlegg som inneholder utdypende informasjon og som distribueres i selskapsmeldingstjenesten.

Ved offentliggjøring av delårsrapporter kan talloppstillingen inntas i vedlegg og et representativt sammendrag i meldingen. Regnskapsrapporter skal oversende i pdf-format som vedlegg til meldingen.⁸

Låntaker er selv ansvarlig for at informasjon som omfattes av informasjonspliktreglene offentliggjøres iht. retningslinjene ovenfor. Låntaker kan kjøpe denne tjenesten fra Oslo Børs eller andre distributører. Ved offentliggjøring av informasjon gjennom Oslo Børs' Nyhetstjeneste (Oslo Børs NewsPoint), vil meldingen med vedlegg samtidig bli lagret i den offisielle lagringsmekanismen OAM, jfr. nærmere om lagringsplikten for utstedere av børsnoterte obligasjoner nedenfor. Låntakere på ABM som benytter andre distributører enn Oslo Børs skal sende Nordic ABM kopi av alle opplysninger som selskapet er pålagt å offentliggjøre. Kopi av opplysningene skal sendes til Nordic ABM samtidig offentliggjøring finner sted⁹. Kopi til Nordic ABM sendes ved å offentliggjøre informasjonen på www.newsweb.no.

Offentliggjøring av opplysninger som skal offentliggjøres etter obligasjonsreglene eller ABM-reglene utenom markedets åpningstid, skal skje på en betryggende måte som sikrer at informasjonen blir samtidig og allment tilgjengelig. Låntaker kan velge å vente med å offentliggjøre informasjonen til neste dag innen markedet åpner, men dette betinger konfidensialitet. Det vil ikke være tillatt å distribuere informasjonen uten å samtidig offentliggjøre denne etter fremgangsmåten beskrevet i obligasjonsreglene eller ABM-reglene.

Innsendelse til OAM (offisiell lagringsmekanisme)¹⁰

Krav - Børs

Låntaker skal samtidig som informasjonspliktige opplysninger offentliggjøres, sende opplysningene elektronisk til Oslo Børs for oppbevaring.¹¹

I tillegg til offentliggjøring av informasjonspliktige opplysninger, skal opplysningene sendes inn til den offisielle lagringsmekanismen (OAM). Oslo Børs er i verdipapirhandeloven utpekt som OAM for låntakere med Norge som hjemstat. Låntakere som velger Oslo Børs' Nyhetstjeneste (Oslo Børs NewsPoint) for offentliggjøring av opplysninger, behøver imidlertid bare å sende opplysningene til børsen én gang idet børsens system for offentliggjøring automatisk samtidig sender opplysningene til OAM.

Låntakere som har Norge som vertsstat har tilsvarende plikt til å sende inn opplysningene til den offisielle lagringsmekanismen i sitt hjemland.

⁸ Jfr. ABM-reglene pkt. 3.5

⁹ Jfr. ABM-reglene pkt. 3.5.1 (2)

¹⁰ Krav til innsendelse til den offisielle lagringsmekanismen OAM gjelder ikke for låntakere på Nordic ABM.

¹¹ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.7.2

Følgende opplysninger omfattes av kravet til innsendelse til OAM:

- Løpende meldinger om kurssensitive forhold¹²
- Melding ved mistanke om lekkasje¹³
- Års- og delårsrapport¹⁴
- Endring i rettighetene knyttet til utsteders omsettelige verdipapirer, herunder endrede vilkår eller betingelser som indirekte kan påvirke innehaverens rettsstilling, især som følge av endrede lånebetingelser eller rente¹⁵
- Utstedelsen av nye lån, herunder eventuelle garantier eller sikkerheter stilt i denne forbindelse¹⁶
- Forslag til endring i vedtekter¹⁷
- Offentliggjøring av valg av hjemstat¹⁸

Ved innsendelse av informasjon til OAM må hele dokumentet vedlegges. Det er således ikke tilstrekkelig til å sende inn linker til internettsider. Dette gjelder også ved offentliggjøring av regnskapsinformasjon.

Tilgjengelighet på låntagers internettside

Krav – Børs og Nordic ABM

Opplysninger som offentliggjøres i henhold til informasjonsplikten skal i tillegg gjøres tilgjengelig på låntakers internettside etter at offentliggjøring har funnet sted.

Låntakere må ikke kombinere offentliggjøring av informasjonen med sin markedsføring på en måte som er egnet til å villedes.¹⁹

Låntakere som ikke har en hjemmeside må opprette dette. Utover informasjonspliktige opplysninger står låntaker fritt til å legge ut øvrig informasjon som er av interesse for investorene. Det forutsettes at opplysningene er tilgjengelige på hjemmesiden så lenge forholdet har aktualitet.

På denne siden skal følgende informasjon gjøres tilgjengelig:

- Meldinger til markedet (og/eller link til børsens informasjonstjeneste www.newsweb.no)
- Årsrapporter
- Delårsrapporter
- Prospekter (dersom dette fremgår av prospektet)

¹² Jfr. verdipapirhandelloven § 5-2

¹³ Jfr. verdipapirhandelloven § 5-3

¹⁴ Jfr. verdipapirhandelloven § 5-4 flg.

¹⁵ Jfr. verdipapirhandelloven § 5-8 tredje ledd

¹⁶ Jfr. verdipapirhandelloven § 5-8 fjerde ledd

¹⁷ Jfr. verdipapirhandelloven § 5-8 sjettede ledd

¹⁸ Jfr. verdipapirforskriften § 5-10

¹⁹ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.1 femte ledd andre punktum og sjettede ledd og ABM-reglene pkt. 3.5.1 sjettede og sjuende ledd

Format på vedlegg

Krav – Børs og Nordic ABM

Vedlegg til meldinger må være Acrobat format (pdf).

Ved oversendelse av informasjonspliktig informasjon via selskapsmeldingssystemet, kan låntaker benytte vedlegg. Dette sikrer at informasjonen både raskt og fullstendig distribueres i markedet. Formatene på vedleggene må være Acrobat (pdf). Av hensyn til låntakers kontroll over egne opplysninger, anbefales det imidlertid at låntaker benytter pdf-filer som er sperret for redigering. Samtidig anbefales det at ingen filer inneholder linker til interne dokumenter som inneholder sensitiv informasjon.

Hver melding kan inneholde inntil fire vedlegg som maksimalt kan utgjøre 50 MB pr vedlegg.

Det anbefales for øvrig at all kurssensitiv informasjon inngår i meldingsfeltet og at vedlegg således kun inneholder supplerende informasjon.

1.1.5 FRA HVILKET TIDSPUNKT HAR LÅNTAKER EN INFORMASJONSPLIKT?

Krav – Oslo Børs

Reglene om offentliggjøring av informasjonsplikt for innsideinformasjon gjelder fra søknadstidspunktet.²⁰

Krav - Nordic ABM

Reglene om informasjonsplikt gjelder fra første dag obligasjonene tas opp til notering.²¹

Felles:

Forbudet mot misbruk av innsideinformasjon, taushetsplikt, undersøkelsesplikt, listeføring, mv. vil gjelde fra det tidspunktet plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon inntreffer.

1.1.6 SPRÅK

1.1.6.1 Språkkrav for låntakere med børsnoterte obligasjoner

Krav – Børs

Utstedere med Norge som hjemstat og som har omsettelige verdipapirer opptatt til notering bare på norsk regulert marked, skal gi opplysninger på norsk.

Utsteder med Norge som hjemstat og som har omsettelige verdipapirer opptatt til notering på regulert marked både i Norge og i en vertsstat, skal gi opplysninger på norsk og, etter utstедers valg, enten på et språk som bestemt av vertsstatens kompetente myndighet, eller på engelsk.

Finanstilsynet kan bestemme at utsteder som omhandlet i første og annet ledd kan unntas fra kravet om å gi opplysninger på norsk. Kredittilsynet kan delegere myndigheten etter første punktum til regulert marked.

²⁰ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 2.7.2

²¹ Jfr. ABM-reglene pkt. 1.2 første ledd, annet punktum.

Dersom verdipapirer med en pålydende verdi på minst 100 000 euro eller, for obligasjoner i en annen verdi enn euro med en pålydende verdi som minst tilsvarer 100 000 euro på utstedelsesdagen, opptas til notering på et regulert marked i Norge, skal utsteder offentliggjøre opplysningene enten på norsk eller engelsk.²²

Unntaket for utstedere av obligasjoner med pålydende verdi på minst 100 000 euro gjelder også for utstedere av obligasjoner med en pålydende verdi på minst 50 000 euro som ble tatt opp til notering før 31. desember 2010.

Låntakere med Norge som hjemstat²³ skal som utgangspunkt offentliggjøre opplysninger på norsk. Det må eventuelt søkes om dispensasjon dersom man kun ønsker å benytte engelsk.

Finanstilsynet har i forskrift av 6. desember 2007 nr. 1359 delegert slik dispensasjonsmyndighet til Oslo Børs²⁴. Dispensasjon fra kravet om offentliggjøring av opplysninger på norsk avgjøres i tråd med de retningslinjer som Finanstilsynet oppstiller. Ved vurderingen av om unntak skal innvilges, legges det vekt på hvilke investorer de noterte instrumentene er rettet mot. Søknad om dispensasjon må gi opplysninger om dette, samt utenlandsk eierandel i prosent og lånets pålydende valuta. Videre skal det legges vekt på hvor byrdefullt det fremstår for utstederen å gi opplysninger på norsk i tillegg til andre språk, utstederens arbeidsspråk, og om utstederen før forskriftens ikrafttredelse har hatt dispensasjon²⁵.

1.1.6.2 Språkkrav for låntakere med obligasjoner notert på Nordic ABM

Krav – Nordic ABM

Låntakere skal benytte norsk, engelsk, dansk eller svensk i sin kommunikasjon med markedet.²⁶

1.1.7 GENERELL INFORMASJONSPOLICY

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Låntakere bør ha en informasjonspolicy som er godt kommunisert i bedriften og i markedet.

Det er ikke uvanlig at låntakere mottar forespørsler om informasjon fra egne ansatte, media, meglere eller investorer. Det er viktig at låntaker i disse situasjonene har en klar oppfatning av hvilke opplysninger som kan gis, ettersom de ikke har anledning til å gi innsideinformasjon eller andre informasjonspiktige opplysninger før disse er offentliggjort til markedet iht verdipapirhandellovens regler, obligasjonsreglene eller ABM-reglene.

En informasjonspolicy som er godt kommunisert internt vil bidra til at låntaker har en konsekvent opptreden overfor markedsaktørene og at informasjonen blir håndtert på

²² Jfr. verdipapirhandelloven § 5-13 med tilhørende forskrifter og obligasjonsreglene pkt. 3.7.3

²³ Hvilke låntakere som har Norge som hjemstat er nærmere omtalt i verdipapirhandelloven § 5-4, og obligasjonsreglene pkt. 4.3.1

²⁴ Jfr. Forskrift 6. desember 2007 nr. 1349 om innsendelse av flaggemeldinger, offentliggjøring av flaggemeldinger og meldepliktige handler, samt delegering av myndighet til å unnta fra språkkrav etter verdipapirhandelloven. Forskriften trådte i kraft 1. januar 2008.

²⁵ Nærmere omtalt i børssirkulære 1/2008

²⁶ Jfr. ABM-reglene punkt 3.5.4

en trygg og korrekt måte i organisasjonen. Dette bidrar til å øke forutsigbarheten, noe som igjen kan bidra til bedre prising av låntakers lån.

Informasjonspolicyen bør som et minimum inneholde retningslinjer for følgende:

- hvem som skal uttale seg når henvendelser mottas
- hvilken informasjon som kan gis
- hvorvidt man skal kommentere rykter
- på hvilken måte informasjonen skal gis (meldinger til markedet, publisering på egen webside, e-post, pressemeldinger etc.)
- oversikt over hvilke forhold som alltid anses som innsideinformasjon eller annen informasjonspliktig informasjon og som det således må informeres om via meldinger til markedet
- hvem som skal delta i vurderinger knyttet til å fastslå om informasjonen er innsideinformasjon eller for øvrig er underlagt informasjonsplikt
- hvem som innhenter taushetserklæring fra alle utenforstående som kommer i kontakt med sensitive opplysninger og holder slik oversikt
- listeføring ved utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon, se omtale i kapittel 3.4.

Informasjonen bør begrenses til så få personer som mulig før den gjøres offentlig tilgjengelig.

Enkelte låntakere inngår avtale med eksterne parter om offentliggjøring av opplysninger som omfattes av informasjonsplikten. Dette kan for eksempel være til PR-byråer eller lånets tillitsmann.

Dersom låntaker beslutter å utkontraktere offentliggjøring av informasjonspliktige opplysninger, vil låntaker likevel være ansvarlig for at informasjonsplikten overholdes. Dersom tredjepart ikke offentliggjør opplysningene i tråd med reglene, vil låntaker stå ansvarlig for dette overfor Oslo Børs/Nordic ABM. Bakgrunnen er at det er låntaker som ved søknad om opptak av lån til notering har påtatt seg en forpliktelse om å overholde informasjonsplikten.

Norske låntagere som også henvender seg til det internasjonale kapitalmarkedet anbefales å utforme alle meldinger både på norsk og på engelsk. Meldinger som gis i medhold av informasjonspliktreglene må imidlertid alltid først fremsettes på det språk låntaker plikter å benytte, jfr. pkt. 1.1.6. Tidspunktet for informasjonsplikt utsettes ikke i påvente av engelsk oversettelse. Låntakere som ønsker offentliggjøring av informasjon både på norsk og engelsk oppfordres til å forberede begge meldingene slik at disse kan offentliggjøres samtidig i den grad dette er praktisk mulig og forenlig med kravet om umiddelbar offentliggjøring. Samtidig offentliggjøring vil for eksempel kunne være aktuelt for offentliggjøring av regnskap, innkalling til obligasjonseiermøter, beslutninger fattet på obligasjonseiermøter, låneopptak etc.

Anbefaling – Børs og ABM

Det anbefales at følgende informasjon som et minimum gjøres tilgjengelig på låntakers hjemmeside:

- Finansiell kalender for offentliggjøring av års- og delårsresultat
- Vedtekter
- Beskrivelse av låntakers styre (eller tilsvarende organ) samt ledelse

- Oversikt over utstedte obligasjonslån
- Eventuelle prospekter/noteringsdokumenter utarbeidet (og/eller link til de(n) relevante ticker på børsens hjemmeside www.Oslobors.no)
- Beskrivelse av låntakers policy for eierstyring og selskapsledelse dersom låntaker har dette
- Beskrivelse av låntakers informasjonspolicy overfor obligasjonsmarkedet
- Kontaktinformasjon til dedikert investor relations-ressurs
- Link til børsens hjemmesider for kursinformasjon for de noterte lånene (www.oslobors.no).

Se også krav til hva som skal gjøres tilgjengelig på låntagers internettside i pkt. 1.1.4 over.

2. REGNSKAPSRAPPORTERING

2.1 BEHANDLING AV REGNSKAPSINFORMASJON FØR OFFENTLIGGJØRING

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal sørge for at ingen uvedkommende får tilgang til regnskapsopplysninger som omfattes av obligasjonsreglene/ABM-reglene før offentliggjøring.²⁷

I tillegg til kravene til håndtering av innsideinformasjon, vil regnskapsinformasjon være underlagt taushetsplikt frem til informasjonen er offentliggjort etter vilkårene i obligasjonsreglene/ABM-reglene. Dette gjelder uavhengig av om regnskapsinformasjonen antas å inneholde innsideinformasjon. Dette medfører at låntaker frem til offentliggjøringstidspunktet må begrense tilgang til slik informasjon både overfor ansatte og eksternt. For eksempel vil låntaker ikke kunne gi regnskapsinformasjon til sine ansatte på allmøter, via tilgang til interne systemer eller lignende med mindre tilsvarende informasjon senest samtidig offentliggjøres etter informasjonspliktreglene. Likeledes vil låntaker ikke kunne gi oppdatert informasjon til eksterne, så som, meglere, analytikere, rådgivere, journalister osv. uten at tilsvarende informasjon er offentliggjort etter informasjonspliktreglene.

Regnskapsinformasjon kan ofte være å anse som innsideinformasjon. Dersom det foreligger innsideinformasjon, plikter låntager å føre lister over hvem som har fått innsideinformasjon, se nærmere om dette i kapittel 3.4.2.2.

Det kan således være hensiktsmessig for låntakerne å vurdere prosessen rundt utarbeidelsen av regnskapene. Dette omfatter blant annet en vurdering av på hvilke stadier det er mulig å danne seg et bilde av låntakers finansielle situasjon, og videre hvilke regnskapsdata som ofte er vesentlige eller utslagsgivende i forhold til om regnskapene må anses for å være innsideinformasjon.

En bevisstgjøring som ovennevnte anbefaling innebærer, vil gjøre det enklere å identifisere hvilke personer som normalt vil måtte være å anse som innsidere i forhold til regnskapene. Videre kan det gi en indikasjon på tidspunktet for når innsideinformasjon normalt oppstår.

²⁷ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.6.1 og ABM-reglene pkt. 3.4.1

Regnskapsinformasjon vil altså kunne være omfattet av informasjonsplikten før formelt vedtak er fattet.

Det vil imidlertid vanskeliggjøre låntakernes utarbeidelse av regnskapene dersom ufullstendig regnskapsinformasjon i utgangspunktet må offentliggjøres.

Forutsetningsvis bør således regnskapsinformasjon regelmessig kunne unntas offentliggjøring inntil de er endelig vedtatt av kompetent organ, normalt styret.

2.2 LÅNTAKERE MED BØRSNOTERTE OBLIGASJONER

2.2.1 PLIKT TIL Å AVLEGGJE ÅRSREGNSKAP

Krav - Børs

Låntakere skal utarbeide årsrapport i henhold til verdipapirhandelloven § 5-5 med tilhørende forskriftsbestemmelser og bestemmelser fastsatt i obligasjonsreglene.²⁸

Kravet gjelder ikke for stat, internasjonalt offentlig organ eller organisasjon som minst en EØS-stat er medlem i, EØS-sentralbank og Den europeiske sentralbank.

Konsernregnskap skal utarbeides iht. IFRS.

Låntakere med børsnoterte obligasjoner og sertifikater skal utarbeide og offentliggjøre årsrapport. Kravet om offentliggjøring av årsregnskap gjelder også for låntakere som kun utsteder obligasjoner hvis pålydende er minst 100.000 euro, samt for kommuner og fylkeskommuner. Oslo Børs kan imidlertid gjøre unntak for låntaker som bare utsteder obligasjoner hvis pålydende verdi er minst 100.000 euro²⁹.

Årsrapporten skal omfatte følgende informasjon:

- Revidert årsregnskap
- Årsberetning
- Erklæring fra de personer som er ansvarlige hos låntakeren, med tydelig angivelse av navn og stillingsbeskrivelse, om at
 - årsregnskapet, etter deres beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at
 - årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.
- Undertegnet revisjonsberetning

²⁸ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.6.2 første ledd

²⁹ Jfr. verdipapirhandelloven § 5-4

Hovedregelen er at dersom låntakeren skal utarbeide konsernregnskap³⁰, skal det reviderte årsregnskapet bestå av konsernregnskap utarbeidet i henhold til IFRS. For unntaksregler, henvises det til verdipapirhandelloven § 5-5 tredje ledd.

Årsberetningen skal utarbeides etter regnskapsloven § 3-3a, etter nasjonal lovgivning som gjennomfører artikkel 46 og 46 a i direktiv 78/660/EØF eller tilsvarende regler i land utenfor EØS og, dersom det kreves at låntakeren utarbeider konsernregnskap, etter nasjonal lovgivning som gjennomfører artikkel 36 i direktiv 83/349/EØF eller tilsvarende regler i land utenfor EØS.

Dersom en norsk låntaker avlegger årsregnskap også etter andre regnskapsprinsipper, skal disse regnskapene offentliggjøres.

2.2.2 OFFENTLIGGJØRING AV ÅRSREGNSKAP

Krav - Børs

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

Offentliggjøring skal skje straks årsrapporten er vedtatt av styret eller tilsvarende organ. Oslo Børs kan gjøre unntak fra dette kravet dersom særlige grunner foreligger³¹.

Årsrapporten skal offentliggjøres straks den er vedtatt av låntakers styre eller tilsvarende organ og senest fire måneder etter regnskapsårets utgang. Låntaker kan således ikke vente med offentliggjøring av årsrapporten til nærmere utløpet av fire-månedersfristen dersom styret vedtar årsrapporten på et tidligere tidspunkt. Forslag til årsregnskap og årsberetning skal behandles av styret og offentliggjøres umiddelbart etter vedtagelse på styremøtet. Styret må ha behandlet årsrapporten tidnok til at det kan offentliggjøres innen fire måneder etter regnskapsårets utgang.

Ved offentliggjøring av års- og delårsresultat skal det ikke forekomme unødig tidsbruk utover den tid det naturlig tar å utforme en melding og samle den nødvendige informasjonen. Dersom styremøtet avsluttes etter at markedet er stengt kl. 16.00, skal årsregnskap og årsberetning offentliggjøres neste dag før rentemarkedet åpner kl. 9.00. Dersom dette skjer siste dag innenfor fristen, må offentliggjøring av årsrapporten skje innen kl. 24.00. Tidsmomentet er viktig, da regnskapsinformasjon i de fleste tilfeller anses som sensitiv informasjon det er stor interesse for i markedet. For å unngå at denne type informasjon spres på en lite hensiktsmessig måte, er det viktig å ha gode rutiner for rask offentliggjøring.

Oslo Børs kan gjøre unntak fra kravet om umiddelbar offentliggjøring etter vedtakelse av årsrapporten, dersom særlige grunner foreligger. Oslo Børs legger opp til en streng praktisering av denne unntaksregelen og låntaker må i søknad om unntak godtgjøre hvorfor låntaker ikke kan offentliggjøre regnskapet straks det er vedtatt av styret eller

³⁰ Jfr. regnskapsloven § 3-2 tredje ledd, nasjonale regler som gjennomfører sjuende rådsdirektiv 83/349/EØF av 13. juni 1982 om konsoliderte regnskaper eller tilsvarende regler i land utenfor EØS

³¹ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.6.6

tilsvarende organ. Låntaker ikke gis unntak fra kravet om offentliggjøring innen fire måneder.

Årsrapporten skal offentliggjøres som vedlegg til børsmelding. Låntaker skal i tillegg til offentliggjøring sørge for at årsrapporten forblir offentlig tilgjengelig i minst fem år på annen internettside enn internettsiden til Oslo Børs og OAM³². Årsrapporten kan for eksempel gjøres tilgjengelig på låntakers hjemmeside.

Særlig om tidsfrist for låntakere som inngår i et konsern

Krav – Børs

Krav om offentliggjøring av resultatrapporter gjelder for hver av låntakerne i konsernet.

Som nevnt ovenfor, skal årsregnskapet offentliggjøres straks det er vedtatt av låntakers styre eller tilsvarende organ.³³ Låntakere kan derfor i utgangspunktet ikke utsette offentliggjøring av regnskapet til en av låntakerne innen konsernet til det tidspunkt hvor regnskapet for de øvrige konsernregnskapene offentliggjøres. Dersom offentliggjøring skal kunne utsettes, må kriteriene for dette være oppfylte, se kapittel 3.4. Dersom samtidig offentliggjøring ønskes, må låntakere påse at styremøtene i de enkelte selskaper som inngår i konsernet avholdes slik at tidsrommet mellom de respektive styrevedtakene blir minimalt. Møtene kan for eksempel avholdes samme dag eller slik at det ene avsluttes etter børsdagens slutt og neste møte avholdes før børsåpning neste børsdag.

2.2.3 REVISJONSBERETNING

Krav - Børs

Dersom revisor ikke avgir ren beretning eller kompetente organer har vesentlige innsigelser mot styrets forslag til årsregnskap og –beretning, skal låntaker offentliggjøre dette umiddelbart.³⁴

2.2.4 PLIKT TIL Å AVLEGGE DELÅRSRAPPORT

Krav - Børs

Låntakere skal utarbeide halvårsrapport for regnskapsårets første seks måneder i henhold til verdipapirhandelloven § 5-6 med tilhørende forskriftsbestemmelser og bestemmelser fastsatt i obligasjonsreglene.³⁵

Kravet gjelder imidlertid ikke for stat, internasjonalt offentlig organ eller organisasjon som minst en EØS-stat er medlem i, EØS-sentralbank og Den europeiske sentralbank. Videre gjelder kravet ikke for låntakere stiftet før 01.07.05 som kun har obligasjonslån garantert av den norske stat notert på regulert marked.³⁶

Låntakere med børsnoterte obligasjoner og sertifikater skal utarbeide og offentliggjøre delårsrapport. Kravet om offentliggjøring av halvårsrapport gjelder

³² www.newsweb.no er Norges OAM

³³ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.6.6 annet ledd

³⁴ Jfr. verdipapirhandelloven § 5-5 femte og syvende ledd

³⁵ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.6.2 annet ledd

³⁶ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.6.4 første ledd

også for låntakere som kun utsteder obligasjoner hvis pålydende er minst 100.000 euro, samt for kommuner og fylkeskommuner. Disse låntagerne kan imidlertid søke om unntak fra kravet om offentliggjøring av halvårsrapport³⁷.

Låntakere som er stiftet før ikrafttredelsestidspunkt for prospektdirektivet (01.07.05) som kun har obligasjonslån garantert av norsk kommune eller fylkeskommune notert på et regulert marked, kan søke prospektmyndigheten om dispensasjon fra kravet om offentliggjøring av halvårsrapport.

Halvårsrapporten skal inneholde følgende opplysninger:

- Sammendrag av finansregnskap (halvårsregnskap)
- Halvårsberetning
- Erklæringer fra de personene som er ansvarlig hos låntakeren, med tydelig angivelse av navn og stillingsbeskrivelse, om at
 - halvårsregnskapet, etter deres beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretaket og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at
 - halvårsberetningen, etter deres beste overbevisning, gir en rettviseende oversikt over opplysningene som fremkommer i neste kulepunkt
- Viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Det skal i tillegg gis en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperioden.

Dersom låntaker ikke er forpliktet til å offentliggjøre konsernregnskap, må delårsrapporten oppfylle følgende krav:³⁸

- Den sammenfattede balanse og resultatregnskap skal vise de enkelte overskrifter og delsummer som inngår i det seneste årsregnskapet til låntaker. Ytterligere poster skal inkluderes dersom utelatelse av disse fører til at halvårsregnskapet ikke gir et rettviseende bilde av eiendeler, forpliktelser, finansiell stilling og inntjening for låntaker. I tillegg skal det gis sammenlignbar informasjon om balanse og resultatregnskap for samme periode foregående regnskapsår.
- De forklarende noter skal inneholde tilstrekkelig informasjon til at halvårsregnskapet er sammenlignbart med årsregnskapet. Notene skal videre sikre at en bruker får en korrekt forståelse av vesentlige beløpsmessige endringer og av utviklingen i den gjeldende perioden, som er reflektert i balansen og resultatregnskapet.
- Halvårsregnskapet skal inneholde opplysninger om driftsinntekter og driftsresultat fordelt på virksomhetsområder og for de samme perioder for foregående år. Tallene skal om nødvendig omarbeides til samme regnskapsstandard for å bli sammenlignbare.
- Halvårsregnskapet skal inneholde opplysninger som er av vesentlig betydning for en vurdering av selskapets økonomiske situasjon. Selskapet skal opplyse om alle særlige faktorer som har hatt innvirkning på virksomheten og

³⁷ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.6.4 tredje ledd

³⁸ Verdipapirforskriften § 5-4

resultatene i den aktuelle periode, herunder sesongsvingninger og hvilken effekt disse har på halvårsresultatet.

I enkelte tilfelle ønsker låntaker å offentliggjøre delårsrapporter som ikke er behandlet av styret. I så tilfelle skal dette fremkomme av meldingen.

Det er ikke noe krav om at delårsrapporten er revidert.

Er det avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til halvårsrapporten, skal denne offentliggjøres sammen med halvårsrapporten. Er det ikke avgitt revisjonsberetning eller uttalelse av begrenset revisjon til halvårsrapporten, skal dette tydelig fremgå av halvårsrapporten.

2.2.5 OFFENTLIGGJØRING AV DELÅRSREGNSKAP

Krav - Børs

Halvårsrapporten skal offentliggjøres så raskt som mulig og senest to måneder etter regnskapsperiodens utgang.

Låntaker skal sørge for at årsrapporten forblir offentlig i minst fem år.³⁹

Halvårsrapporten skal offentliggjøres straks den er vedtatt av styret eller tilsvarende organ og senest to måneder etter regnskapsperiodens utgang. Låntaker kan således ikke utsette offentliggjøring av delårsrapporten til nærmere utløpet av to-månedersfristen dersom låntakers styre vedtar rapporten på et tidligere tidspunkt. Styret må ha behandlet halvårsrapporten tidnok til at det kan offentliggjøres innen to måneder etter regnskapsperiodens utgang.

Halvårsrapporten skal offentliggjøres som vedlegg til børsmelding⁴⁰. Låntaker skal i tillegg til offentliggjøring sørge for at halvårsrapporten forblir offentlig tilgjengelig i minst fem år på annen internettside enn internettsiden til Oslo Børs og OAM⁴¹. Halvårsrapporten kan for eksempel gjøres tilgjengelig på låntakers hjemmeside.

Oslo Børs krever ikke at låntakere utarbeider en trykket delårsrapport.

Krav - Børs

Dersom låntaker utarbeider delårsrapport for en kortere periode enn seks måneder, skal denne offentliggjøres i henhold til obligasjonsreglene punkt 3.7 senest samtidig som den offentliggjøres på annen måte.⁴²

Låntakere som velger å utarbeide for eksempel kvartalsrapporter, kan ikke distribuere disse til alle ansatte, et utvalg forretningsforbindelser eller gjøre kvartalsrapportene tilgjengelig på låntakers hjemmeside før kvartalsrapportene er offentliggjort i henhold til obligasjonsreglene. Dette gjelder i den grad låntaker utarbeider delårsrapporter for en kortere periode enn seks måneder og disse gjøres tilgjengelig utenfor låntakers ledelse og de personer som naturlig tar del i

³⁹ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.6.5 første ledd

⁴⁰ Iht. lagringsplikten, jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.7.2

⁴¹ www.newsweb.no er Norges OAM

⁴² Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.6.5 annet ledd

utarbeidelsen av slike tall på økonomisiden. Låntakere står altså fritt til å velge hvor hyppig de ønsker å rapportere utover minimumskravet.

2.3 LÅNTAKERE MED OBLIGASJONER NOTERT PÅ NORDIC ABM

2.3.1 PLIKT TIL Å AVLEGGJE ÅRSREGNSKAP OG ÅRSBERETNING

Krav - Nordic ABM

Låntaker skal utarbeide årsrapport og delårsrapport i henhold til regnskapslovgivningen og bestemmelser fastsatt i ABM-reglene.

Låntakere med obligasjoner notert på Nordic ABM skal utarbeide årsrapport. Kravet gjelder ikke for stat, internasjonalt offentlig organ eller organisasjon som minst en EØS-stat er medlem i, EØS-sentralbank og Den europeiske sentralbank.

Utenlandske låntakere kan avlegge årsregnskap, årsberetning etter hjemlandets regnskapsregler med mindre annet følger av regnskapsloven.

Årsrapporten skal inneholde de opplysningene som fremgår av ABM-reglene punkt 3.4.3.

Nordic ABM forutsetter at låntakerne følger de regler som følger av regnskapsloven og andre relevante lover, samt eventuelle forskrifter, for utarbeidelse av årsregnskaper og årsberetninger.

Med utenlandsk låntaker menes alle andre enn norske låntakere, uavhengig av om låntaker har hovedkontor innenfor eller utenfor EØS-området.

Dersom låntaker er forpliktet til å utarbeide årsrapporter etter innholdskrav fastsatt i medhold av regnskapsloven, skal låntaker følge dette og det vil være tilstrekkelig i forhold til oppfyllelse av ABM-reglene.

For øvrige låntakere skal årsrapporten omfatte:

- Revidert årsregnskap
- Årsberetning
- Erklæring fra de personene som er ansvarlige hos låntakeren, med tydelig angivelse av navn og stillingsbetegnelse, om at
 - årsregnskapet, etter deres beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at
 - årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.
- Konsernregnskap dersom dette utarbeides
- Revisjonsberetning

2.3.2 KRAV TIL OFFENTLIGGJØRING AV ÅRSREGNSKAP

Krav - Nordic ABM

Årsrapporten skal offentliggjøres senest fire måneder etter regnskapsårets utgang. Offentliggjøring skal skje straks årsrapporten er vedtatt av styret eller tilsvarende organ.

Låntaker skal sørge for at årsrapporten forblir offentlig i minst fem år forutsatt at låntaker har obligasjoner notert på Nordic ABM.⁴³

Avlegger norsk låntaker årsregnskap også etter andre regnskapsprinsipper, skal disse regnskapene offentliggjøres ved melding til markedet.⁴⁴

Årsrapporten skal offentliggjøres straks den er vedtatt av låntakers styre eller tilsvarende organ og senest fire måneder etter regnskapsårets utgang. Låntaker kan således ikke vente med offentliggjøring av årsrapporten til utløpet av fire-månedersfristen dersom styret vedtar årsrapporten på et tidligere tidspunkt. Styret må ha behandlet årsrapporten tidsnok til at det kan offentliggjøres innen fire måneder etter regnskapsårets utgang. Låntaker må ta ovennevnte tidsfrister i betraktning når styremøter planlegges.

Ved offentliggjøring av års- og delårsresultat skal det ikke forekomme unødig tidsbruk utover den tid det naturlig tar å utforme en melding og samle den nødvendige informasjonen. Dersom styremøtet avsluttes etter at markedet er stengt kl. 16.00, skal årsrapporten offentliggjøres neste dag innen rentemarkedet åpner kl. 9.00. Tidsmomentet er viktig, da regnskapsinformasjon i de fleste tilfeller anses som sensitiv informasjon som det er stor interesse for i markedet. For å unngå at denne type informasjon spres på en lite hensiktsmessig måte, er det viktig å ha gode rutiner for rask offentliggjøring.

Årsrapporten skal offentliggjøres som vedlegg til børs melding og i tillegg skal låntaker sørge for at årsrapporten forblir offentlig tilgjengelig i minst fem år.

2.3.3 REVISORS BERETNING

Krav – Nordic ABM

Har revisor funnet at regnskapet ikke bør fastsettes slik det foreligger eller har revisor gitt merknader, presiseringer eller tatt forbehold i revisjonsberetningen, skal dette offentliggjøres straks revisjonsberetningen er mottatt av låntaker.

Dersom bedriftsforsamlingen, representantskapet eller forstanderskapet har vesentlige innsigelser mot styrets forslag til årsregnskap og årsberetning, eller generalforsamlingen ikke vedtar årsregnskapet og årsberetningen skal dette offentliggjøres straks etter at behandlingen er avsluttet.⁴⁵

⁴³ Jfr. ABM-reglene pkt. 3.4.7

⁴⁴ Jfr. ABM-reglene pkt. 3.4.8 første ledd

⁴⁵ Jfr. ABM-reglene pkt. 3.4.8 tredje og fjerde ledd

2.3.4 PLIKT TIL Å AVLEGGJE DELÅRSRAPPORT

Krav - Nordic ABM

Låntakere med obligasjoner notert på Nordic ABM skal utarbeide halvårsrapport eller tertialrapporter. Kravet gjelder ikke for stat, internasjonalt offentlig organ eller organisasjon som minst en EØS-stat er medlem i, EØS-sentralbank og Den europeiske sentralbank. Nordic ABM kan gjøre unntak fra kravene om delårsrapport for låntaker som bare utsteder obligasjoner hvis pålydende verdi er minst 100.000 euro og for regional eller lokal myndighet.

Utenlandske låntakere kan avlegge delårsrapport etter hjemlandets regnskapsregler med mindre annet følger av regnskapsloven.⁴⁶

Delårsrapporten skal inneholde de opplysningene som fremgår av ABM-reglene punkt 3.4.4.

Låntakere med obligasjonslån skal som et minimum utarbeide halvårsrapport eller tertialrapporter. Kommuner og fylkeskommuner kan søke om dispensasjon fra kravet om delårsrapportering. Disse må i søknaden begrunne hvorfor man ikke ønsker å utarbeide og offentliggjøre delårsrapport. Tilsvarende gjelder for utstedere av obligasjoner hvis pålydende verdi er minst 100.000 euro.

Det er kun krav om utarbeidelse av halvårsrapport for årets seks første måneder med mindre låntager offentliggjør tertialrapporter.

Dersom låntaker er forpliktet til å utarbeide delårsrapporter etter innholdskrav fastsatt i forskrifter gitt i medhold av regnskapsloven, skal låntaker følge dette og det vil være tilstrekkelig i forhold til oppfyllelse av ABM-reglene.⁴⁷

For øvrige låntakere skal delårsrapporten inneholde følgende informasjon:

- Sammendrag av finansregnskap
- Beretning for perioden
- Erklæring fra de personene som er ansvarlige hos låntakeren, med tydelig angivelse av navn og stillingsbetegnelse, om at
 - regnskapet, etter deres beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at
 - delårsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretakene står overfor.
- Delårsregnskapet skal minst inneholde sammenfattede balansetall, sammenfattede tall over inntekt og tap og forklarende noter vedrørende disse tallene.

⁴⁶ Jfr. ABM-reglene pkt. 3.4.3 annet ledd

⁴⁷ Jfr. ABM-reglene pkt. 3.4.5 fjerde ledd

- Delårsberetningen skal minst inneholde opplysninger om viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på delårsregnskapet. Det skal i tillegg gis en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

2.3.5 KRAV TIL OFFENTLIGGJØRING AV DELÅRSREGNSKAP

Krav – Nordic ABM

Halvårsrapport eller tertialrapport skal offentliggjøres så raskt som mulig og senest to måneder etter regnskapsperiodens utgang.⁴⁸

Låntaker skal sørge for at delårsrapporten forblir offentlig i minst fem år forutsatt at låntaker har obligasjoner notert på Nordic ABM.⁴⁹

Dersom låntaker utarbeider delårsrapporter oftere enn minimumskravet, skal disse offentliggjøres i henhold til ABM-reglene pkt. 3.5 senest samtidig som de gjøres offentlig tilgjengelig på annen måte.⁵⁰

Avlegger norsk låntaker delårsregnskap også etter andre regnskapsprinsipper, skal disse regnskapene offentliggjøres ved melding til markedet.⁵¹

Er det avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til delårsrapport, skal låntaker offentliggjøre denne så snart den foreligger.⁵²

Halvårsrapporten skal offentliggjøres straks den er vedtatt av styret eller tilsvarende organ og senest to måneder etter regnskapsperiodens utgang. Låntaker kan ikke utsette offentliggjøring av delårsrapporten til to-månedersfristen utløper dersom låntakers styre vedtar rapporten på et tidligere tidspunkt. Styret må ha behandlet delårsrapporten tidsnok til at det kan offentliggjøres innen to måneder etter regnskapsperiodens utgang.

Låntaker må ta ovennevnte tidsfrister i betraktning når styremøter planlegges. Dispensasjon til å utsette offentliggjøring av regnskapsinformasjon på bakgrunn av for sent avholdt styremøte kan normalt ikke påregnes.

Delårsrapporten skal offentliggjøres som vedlegg til børsmelding og i tillegg skal låntaker sørge for at årsrapporten forblir offentlig tilgjengelig i minst fem år på låntakers egen internettside.⁵³

I enkelte tilfelle ønsker låntaker å offentliggjøre delårsrapporter som ikke er behandlet av styret. I så tilfelle skal dette fremkomme av meldingen. Det er ikke noe krav om revisjon av delårsrapporten. I den grad det likevel avgis revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til delårsrapporten, skal låntaker offentliggjøre denne straks den foreligger.

⁴⁸ Jfr. ABM-reglene punkt 3.4.6 første ledd, første punktum

⁴⁹ Jfr. ABM-reglene punkt 3.4.6 første ledd, annet punktum

⁵⁰ Jfr. ABM-reglene punkt 3.4.6 annet ledd, annet punktum

⁵¹ Jfr. ABM-reglene punkt 3.4.8 første ledd

⁵² Jfr. ABM-reglene punkt 3.4.8 andre ledd

⁵³ Jfr. ABM-reglene punkt 3.5.1 annet ledd

Nordic ABM krever ikke at låntakere utarbeider en trykket delårsrapport.

Krav – Nordic
ABM

Dersom låntaker i tillegg til halvårsrapporter eller tertialrapporter utarbeider delårsrapporter for andre perioder, skal de offentliggjøres senest samtidig som de offentliggjøres på annen måte.⁵⁴

Låntakere som velger å lage for eksempel tertial – eller kvartalsrapporter i tillegg til eller i stedet for halvårsrapporter, kan ikke distribuere disse til alle ansatte, et utvalg forretningsforbindelser eller gjøre kvartalsrapportene tilgjengelig på låntakers hjemmeside før rapportene er offentliggjort i henhold til ABM-reglene. Dette gjelder i den grad låntaker utarbeider delårsrapporter for en kortere periode enn seks måneder og disse gjøres tilgjengelig utenfor låntakers ledelse og de personer som naturlig tar del i utarbeidelsen av slike tall på økonomisiden. Dette gjelder også for kommuner og fylkeskommuner hvis de rapporterer oftere enn minstekravet. Låntakere står altså fritt til å velge hvor hyppig de ønsker å rapportere utover minimumskravet.

2.3.6 DISPENSASJONSADGANG

Nordic ABM kan gjøre unntak fra kravene om utarbeidelse og offentliggjøring av års- og delårsrapporter samt tilhørende regler dersom særlige forhold tilsier det.⁵⁵ Nordic ABM legger opp til en streng praktisering av denne dispensasjonsadgangen. I vurderingen vil Nordic ABM bl.a. se hen til praktisering av de unntaksreglene som gjelder for låntakere med børsnoterte obligasjoner.

2.4 FINANSKALENDER

Anbefaling – Børs
og Nordic ABM

Låntakere anbefales å offentliggjøre en finanskalender over planlagt offentliggjøring av års- og delårsregnskap.

Låntaker anbefales å offentliggjøre en finanskalender innen utgangen av første måned i hvert regnskapsår. I meldingen bør det fremkomme når låntaker planlegger offentliggjøring av års- og delårsregnskap samt eventuelle andre hendelser av vesentlig betydning, så som dato for avholdelse av generalforsamling, forstanderskap etc. Dersom det senere oppstår behov for å endre disse datoene bør markedet informeres om dette via en ny melding.

3. INNSIDEINFORMASJON OG EKSEMPLER PÅ DETTE

3.1 DEFINISJON AV INNSIDEINFORMASJON

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre innsideinformasjon som direkte angår låntaker.

⁵⁴ Jfr. ABM-reglene punkt 3.4.6 annet ledd

⁵⁵ Jfr. ABM-reglene punkt 3.4.9

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

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 obligasjonene eller de tilknyttede finansielle instrumentene.

Med opplysninger som er egnet til å påvirke kursen til obligasjonene eller tilknyttede finansielle instrumenter merkbart, menes opplysninger som en fornuftig investor sannsynligvis vil benytte som en del av grunnlaget for sin investeringsbeslutning.⁵⁶

Hovedregelen er at låntaker uoppfordret og umiddelbart skal offentliggjøre insideinformasjon som direkte angår låntaker. En rekke av de omtalte forholdene i dette kapittelet er knyttet opp mot dette kravet og således til definisjonen av insideinformasjon.

Dersom opplysningene er offentlig tilgjengelig eller allmenn kjent i markedet, vil ikke forholdet utgjøre insideinformasjon. Dette må imidlertid ikke forveksles med en lekkasjesituasjon ved utsatt offentliggjøring, jfr. pkt. 3.4.1, hvor det normalt er påkrevd at låntager straks går ut med en melding.

Videre er det krav om at opplysningene skal være "presise", dvs. at opplysningene indikerer at en eller flere omstendigheter eller begivenheter har inntruffet eller vil kunne inntreffe, og at disse er så spesifikke at det er mulig å trekke en slutning om deres kurspåvirkende effekt. Uttrykket "presise" har til hensikt å avgrense mot rykter, spekulasjoner og alminnelige markedsforventninger. For låntaker vil det sjelden være problematisk å avgjøre om et bestemt forhold er forankret i en konkret situasjon, løse antakelser eller rykter. Videre er det etter ordlyden tilstrekkelig at opplysningen "indikerer" en eller flere omstendigheter eller begivenheter, hvilket tilsier at det ikke er et krav om at informasjonen må være fullstendig eller ubetinget, såfremt den er tilstrekkelig til å trekke en slutning om kurspåvirkningen. Dette vil typisk kunne være tilfelle i forhandlingssituasjoner («trinnvise prosesser») hvor det kan oppstå presis informasjon lenge før partene er kommet til enighet om en endelig avtale. Det enkelte steg i en trinnvis prosess kan således utgjøre presis informasjon i seg selv. Dog må også «merkbarhetskriteriet» oppfylles for at opplysningen skal utgjøre insideinformasjon. Dette er således to kriterier som må vurderes separat.

Utgangspunktet i forhold til vurderingen av om opplysninger er egnet til å påvirke kursen "merkbart", er om en fornuftig investor sannsynligvis ville benytte informasjonen som del av grunnlaget for sin investeringsbeslutning.

⁵⁶ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.1 første til fjerde ledd og ABM-reglene punkt 3.2.1.1 første til fjerde ledd

Vurderingen må foretas i forkant, det vil si at det ikke er avgjørende om det aktuelle forholdet faktisk påvirker kursen. I vurderingen bør det bl.a. ses hen til hvilken betydning den aktuelle opplysningen erfaringsmessig har på kursen dersom den ble kjent i markedet.

Vurderingen av om det foreligger innsideinformasjon må baseres på de konkrete omstendigheter i den enkelte sak.

Vurderingen kan være vanskelig, og da særlig i forhold til omstendigheter som utvikles over tid. Eksempelvis gjelder dette for forhandlinger om større eller strategisk viktige kontrakter, fusjoner og oppkjøp. Mellomliggende begivenheter i en trinnvis prosess kan i seg selv utgjøre informasjonspliktig innsideinformasjon. Det må således foretas en konkret vurdering for hvert enkelt mellomliggende steg på veien mot en endelig begivenhet (det være seg avtaleinngåelse eller annen beslutning) om opplysningen om de inntrufne begivenheter utgjør innsideinformasjon. Slike mellomliggende forhold kan være pågående forhandlinger, inngåelse av «non-disclosure agreements», prinsippforankring av forhandlingene på styrenivå, engasjering av rådgivere, innhenting av finansiering mv.

Et viktig moment i vurderingen av om det foreligger innsideinformasjon i slike sammenhenger vil være om det er:

- Realistisk mulighet for at den endelige begivenhet inntreffer. Hvis dette er tilfelle og den endelige begivenhet i seg selv er informasjonspliktig, vil det typisk foreligge innsideinformasjon. Det er imidlertid viktig å merke seg at selv om det ikke er en realistisk mulighet for at den endelige begivenheten inntreffer kan opplysningen om det mellomliggende trinn i seg selv være informasjonspliktig innsideinformasjon. Det må da foretas en vurdering av den antatte virkning av informasjonen om det mellomliggende trinn i lys av totaliteten i låntakers virksomhet.
- I vurderingen av om opplysningene kan være kursrelevant for låntagers obligasjoner må det også ses hen til andre variabler knyttet til kursen på låntakers obligasjoner som kan påvirke kursen, herunder innholdet i låneavtalen, prisen for obligasjonene, sikkerheten mv. Er opplysningene om det mellomliggende trinn i seg selv av en styrke og karakter som tilsier at en fornuftig investor sannsynligvis ville benytte den som en del av sin investeringsbeslutning, inntreffer informasjonsplikten.

Problematikken rundt informasjon som utvikles over tid og får en stadig høyere grad av fasthet over seg, har særlig en side mot regnskapsinformasjon. Regnskapene utvikles over tid og de konkrete resultatene vil de som har tilgang til denne informasjonen kunne se konturene av før ferdigstillelsen. Dersom regnskapsinformasjonen er så vidt ferdig at den kan anses som "presise opplysninger" og den inneholder så store avvik, opp eller ned, fra det låntaker har grunn til å tro at markedet forventer at det er egnet til å gi en "merkbar kurspåvirkning", så vil informasjonen i utgangspunktet være informasjonspliktig. Dette vil også kunne være tilfellet før resultatet er behandlet av styret. I så fall er det krav om offentliggjøring med mindre vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt.

Imidlertid vil vilkårene for utsatt offentliggjøring normalt være oppfylt i disse tilfellene, med mindre det antas å foreligge vesentlige resultatavvik og selskapet selv har bidratt til markedets forventning.

Se for øvrig kapittel 2.1 for behandling av regnskapsinformasjon før offentliggjøring.

Låntakere som velger å skape forventninger i markedet ved å veilede markedet (guiding), må være særskilt oppmerksomme på regnskapsutviklingen da låntaker vil ha generell plikt til å korrigere vesentlige endringer i opplysninger som tidligere har vært offentliggjort.⁵⁷

3.2 UTENFORSTÅENDE FORHOLD SOM PÅVIRKER LÅNTAKER DIREKTE

Informasjonsplikten utløses kun dersom den aktuelle innsideinformasjonen "direkte angår" låntaker. Dette omfatter i utgangspunktet forhold som oppstår i, eller i større eller mindre grad er generert av, låntaker.

Det kan imidlertid tenkes forhold som oppstår utenfor låntaker og som direkte er rettet enten mot låntaker eller eventuelt et annet selskap. Slike forhold vil også kunne anses for direkte å angå låntaker. Dette vil typisk være forhold som ligger utenfor låntakers kontrollsfære, men som likevel kan sies å angå låntaker direkte.

Søksmål rettet mot låntaker, avgjørelser om større utbetalinger i forbindelse med miljøskader, forsikringsutbetalinger, skatterettslige tvister, vedtak om patent eller tildeling av lisenser kan være eksempler på forhold som oppstår utenfor låntakers kontrollsfære, men som likevel kan utgjøre innsideinformasjon. Videre er det mulig at meddelelser av vedtak fra offentlige myndigheter, som tildeling av en konsesjon, eller låntakers reaksjon på slike i form av klage eller uttak av stevning kan være innsideinformasjon.

Videre kan konsesjoner som tildeles konkurrenter i stedet for til låntager og avgjørelser overfor både samarbeidspartnere og/eller konkurrenter være eksempler på forhold som kan utgjøre innsideinformasjon for låntakeren når låntager påvirkes direkte.

Den nærmere avgrensning av hva som er innsideinformasjon i dette henseende, må vurderes mot opplysninger på hva som angår økonomien eller en hel bransje som sådan. Eksempler på dette kan være endringer i råvarepriser eller i det generelle rentenivået. Dette vil ligge utenfor definisjonen av innsideinformasjon.

Avgrensningen til "direkte angår" er ikke ment som noen innsnevring i informasjonsplikten for forhold som oppstår i datterselskap eller andre selskap som kan få merkbar påvirkning på kursen på låntakers noterte obligasjoner. Dersom datterselskapet selv har noterte obligasjoner, vil imidlertid forhold som datterselskapet offentliggjør ikke omfattes av morselskapets informasjonsplikt fordi informasjonen da er allment kjent eller offentlig tilgjengelig.

⁵⁷ Jfr. nærmere om selskapets håndtering av informasjon om framtidsutsikter i Finanstilsynets høringsnotat av 14. januar 2005 punkt 3.2.2.4 og børssirkulære 4/2003

3.3 TIDSFRISTER

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre innsideinformasjon som direkte angår låntaker.⁵⁸

Kravet om umiddelbar og uoppfordret offentliggjøring av innsideinformasjon medfører at låntaker uten unødig opphold plikter å offentliggjøre informasjon av denne typen. I utgangspunktet skal innsideinformasjon gis til markedet med en gang låntaker har mottatt eller er/blir klar over denne. Det forutsettes at låntaker har rutiner og prosedyrer som gjør at den kan håndtere innsideinformasjon overfor markedet når den oppstår.

Kravet innebærer at låntaker i utgangspunktet ikke kan utsette offentliggjøring av informasjonen til et senere tidspunkt ut i fra egne hensyn. Låntaker kan for eksempel ikke utsette offentliggjøringen i påvente av at låntakers egne ansatte er informert eller i påvente av en annonsert pressekonferanse. I enkelte tilfelle kan låntaker utsette offentliggjøring av innsideinformasjon forutsatt at bestemte kumulative vilkår er oppfylt og informasjonen behandles som innsideinformasjon. Dette er nærmere beskrevet i kapittel 3.4.

3.4 UTSATT OFFENTLIGGJØRING

3.4.1 MINIMUMSKRAV FOR Å KUNNE BENYTTE UTSATT OFFENTLIGGJØRING

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker kan utsette offentliggjøring av opplysninger som omfattes av informasjonsplikten for ikke å skade sine legitime interesser, forutsatt at allmennheten ikke villedes av utsettelsen og opplysningene behandles konfidensielt.⁵⁹

Hovedregelen når det gjelder informasjonsplikten er at låntaker skal offentliggjøre innsideopplysninger, uoppfordret og umiddelbart, når låntaker blir eller burde bli kjent med opplysningene. Låntaker kan imidlertid i visse tilfeller utsette offentliggjøring av informasjonspliktig informasjon.

Det er viktig å presisere at låntaker ikke har en plikt til å utsette offentliggjøring, selv om vilkårene for dette er oppfylt.

Tre kumulative vilkår må være oppfylt for å kunne utsette offentliggjøring av informasjonspliktig informasjon:

- offentliggjøring straks må skade selskapets legitime interesser
- allmennheten må ikke villedes av utsettelsen
- opplysningene må kunne behandles konfidensielt

Disse er nærmere omtalt nedenfor.

⁵⁸ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene punkt 3.2.1.1 første ledd

⁵⁹ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.2 første ledd og ABM-reglene punkt 3.2.1.2 første ledd

Vurderingen av om vilkårene er oppfylt påhviler låntaker, og slik utsettelse vil kun være tillatt så lenge vilkårene er tilstede. Når vilkårene ikke lenger er oppfylt, plikter låntaker å offentliggjøre opplysningene uoppfordret og umiddelbart.

Låntaker må selv foreta en avveining mellom behovet for konfidensialitet og markedets behov for opplysninger. Adgangen til å utsette informasjon fra offentliggjøring er ment å være snever. I mange tilfeller vil både låntaker og markedet være bedre tjent med at informasjonen offentliggjøres umiddelbart.

Børsen vil ikke overprøve selskapets vurdering i forbindelse med mottak av underretning om utsatt offentliggjøring. Skulle det imidlertid i ettertid vise seg at vilkårene for utsatt offentliggjøring ikke var tilstede, vil låntaker kunne sanksjoneres.

Dersom låntaker har grunn til å tro at opplysninger som utsettes offentliggjort er kjent for eller er i ferd med å bli kjent for uvedkommende, skal låntaker uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre disse opplysningene til markedet. Låntaker kan således ikke lenger holde informasjonen tilbake fra markedet da dette vil være i strid med kravet om at informasjonen må behandles konfidensielt.

Offentliggjøring vil skade legitime interesser

Det første vilkåret som må være oppfylt for å ha rett til utsatt offentliggjøring, er at umiddelbar offentliggjøring vil skade låntakers legitime interesser. Forutsetningen er at det foretas en avveining mellom markedets behov for informasjon og låntakers behov for hemmelighold. Det kreves at det foreligger en klar overvekt til fordel for låntakers behov før informasjonsplikten kan utsettes.

Obligasjonsreglene og ABM-reglene gjengir verdipapirhandellovens eksempler på hva som typisk kan utgjøre legitime interesser:

- Pågående forhandlinger og tilhørende omstendigheter hvor resultatet eller normal gjennomføring må forventes å bli påvirket av offentliggjøring i særdeleshet der låntakers finansielle situasjon er alvorlig og umiddelbart truet uten at det er besluttet å begjære gjeldsforhandling eller at låntaker er insolvent kan offentliggjøring utsettes for en begrenset periode hvis offentliggjøring kan skade eksisterende og potensielle obligasjonseieres interesser ved å undergrave utfallet av spesifikke forhandlinger som skal sikre låntakers langsiktige finansielle situasjon.
- Beslutninger eller kontrakter som krever godkjenning av et annet selskapsorgan for å tre i kraft som følge av låntakers organisering, forutsatt at offentliggjøring av den endelige beslutningen eller kontrakten sammen med opplysning om at endelig godkjenning ennå mangler, vil kunne villedde allmennhetens korrekte vurdering av forholdet.

Det er således låntakers organisering som må være årsak til at avtalen ikke kan offentliggjøres umiddelbart og det er ikke tilstrekkelig å utsette offentliggjøring ved å avtale med motparten at informasjonen ikke skal offentliggjøres. Videre må det være en reell mulighet for at det andre selskapsorganet ikke godkjenner kontrakten.

Dersom godkjenningen er en ren formalitet, vil utgangspunktet være at vilkåret for utsatt offentliggjøring ikke er innfridd.

De ovennevnte eksemplene er ikke uttømmende, slik at også andre forhold kan være å anse som legitime interesser.

Allmennheten må ikke villedes av utsettelsen

Det andre vilkåret for utsatt offentliggjøring er at allmennheten ikke villedes av utsettelsen. En utsettelse vil nødvendigvis villedde markedet på en eller annen måte, da markedet ikke gis full informasjon. Vilkaeret om villedelse antas å gjelde en mer kvalifisert villedelse enn det en normal utsettelse av å informere medfører.

En låntaker kan som utgangspunkt ikke utsette offentliggjøring av enkelte opplysninger dersom dette medfører at meldingen med de resterende opplysningene samlet sett blir villedende. Videre kan det typisk begrense muligheten for utsatt offentliggjøring der markedet har berettigede forventninger om at et særskilt forhold vil inntre til en viss tid, for eksempel fordi det tidligere er meddelt markedet, men hvor det skjer endringer som medfører at den informasjon markedet har er blitt uriktig. Selv om låntaker i slike situasjoner kan ha legitime grunner til å utsette offentliggjøring av endringene, vil det ikke være adgang til dette.

Opplysningene må kunne behandles konfidensielt

Det siste vilkåret for å kunne utsette offentliggjøring, er at opplysningene kan behandles konfidensielt – dvs. at det ikke er fare for lekkasje. Det er viktig å se vilkåret i sammenheng med pålegget om taushetsplikt for enhver som har insideinformasjon⁶⁰. Låntaker kontrollerer i noen grad selv risikoen for at insideinformasjonen tilflyter uvedkommende. Viktige faktorer for risikoen for lekkasje er graden av kurssensitivitet, antall personer som kjenner opplysningene samt hvem dette er og utsettelsens utstrekning i tid. Det er låntakers ansvar både å påse at insideinformasjon kun gis til personer som det er påkrevet at har denne informasjonen eller har et berettiget behov for tilgang til den, og at konfidensialitet bevares.

Dersom det skulle oppstå en lekkasje, plikter låntaker umiddelbart å offentliggjøre det informasjonspliktige forholdet. Omfanget av lekkasjen er her ikke avgjørende. Låntaker har ingen rett til fortsatt å unnlate å informere markedet når det enten har forekommet lekkasje eller det er fare for det. Låntaker er da pålagt å informere om forholdet uoppfordret og umiddelbart. I slike tilfeller kan det også være grunn til å kontakte børsens markedsovervåking for eventuell iverksettelse av børs pause i påvente av melding fra låntager.

⁶⁰ Jfr. verdipapirhandelloven § 3-4

3.4.2 FREMGANGSMÅTE VED UTSATT OFFENTLIGGJØRING

3.4.2.1 Informasjon til Oslo Børs/Nordic ABM

Krav – Børs og
Nordic ABM

Ved utsatt offentliggjøring skal Oslo Børs/Nordic ABM uoppfordret og umiddelbart gis melding om forholdet herunder om bakgrunnen for utsettelsen. Slik informasjon skal gis til børsens avdeling for markedsovervåking og administrasjon. Meldeplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i delårsrapporter.⁶¹

Dersom låntaker beslutter å utsette offentliggjøring av informasjonspliktig informasjon, skal låntaker uoppfordret og umiddelbart informere Oslo Børs om dette. Denne informasjonen kan enten gis skriftlig eller muntlig.

Det er viktig at en melding om utsatt offentliggjøring ikke forveksles med andre meldinger til markedet når låntaker sender den til Oslo Børs. Melding som sendes skriftlig per e-post skal derfor sendes til børsens avdeling for markedsovervåking og -administrasjon på moa@oslobors.no. Overskriften på meldingen skal være «Informasjon som skal utsettes offentliggjort». Kryptering av e-post bør vurderes og man bør forsikre seg om at e-posten faktisk er mottatt av Oslo Børs. Alternativt kan børsens avdeling for markedsovervåking og -administrasjon nås på telefon 22 34 19 11.

Uavhengig av hvordan informasjonen gis, skal følgende presiseres:

- Det skal fremkomme hvilke(t) lån forholdet gjelder.
- Det informasjonspliktige forholdet og bakgrunnen for utsettelsen skal kort beskrives.
- Det skal angis antatt tidshorisont for hvor lenge informasjonen vil unntas offentlighet.
- Det skal gis opplysninger om kontaktperson og telefonnummer til vedkommende.

3.4.2.2 Listeføring ved utsatt offentliggjøring

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til insideinformasjon i samsvar med verdipapirhandelloven § 3-5.⁶²

Verdipapirhandelloven har nærmere regler om taushetsplikt og behandling av insideinformasjon. Låntaker har ikke adgang til å gi insideinformasjon til uvedkommende. Enhver som mottar insideinformasjon vil være underlagt taushetsplikt og låntaker skal ha rutiner for sikker behandling av insideinformasjon, jfr. nedenfor.

Låntaker plikter å føre lister over hvem som har fått insideinformasjon. Eksempler på personer som det vil kunne være aktuelt å føre på listen, vil for eksempel kunne

⁶¹ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.2 tredje ledd og ABM-reglene pkt. 3.2.1.2 tredje ledd

⁶² Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.3 fjerde ledd første punktum og ABM-reglene punkt 3.2.1.3 fjerde ledd

være egne ansatte, styremedlemmer, lånets tillitsmann, forhandlingspartnere, revisor, advokat, eksterne konsulenter, rådgivere etc.

Dersom en person som gis tilgang til innsideinformasjon er en juridisk person, skal listen omfatte dennes ansatte, tillitsvalgte, medhjelpere mv som gis tilgang til informasjonen.

Listen skal opprettes så snart noen har fått innsideinformasjon og låntaker plikter til enhver tid å ha ajourførte lister. Personer som "gis tilgang" til innsideinformasjon underveis i en prosess skal inntas på listen. En muntlig eller skriftlig orientering om forholdet vil medføre at vedkommende blir innsider, men også muligheten til at en person rettmessig kan gjøre seg kjent med forholdet kan tilsi at vedkommende skal listeføres. For eksempel vil dette kunne gjelde dersom enkelte ansatte har tilgang til informasjonen via selskapets IT-systemer.

Selv om andre enn selve låntaker kan sørge for at listene blir oppdatert og påse at listeføringen skjer rettidig, påhviler ansvaret likevel låntaker.

Listen skal inneholde opplysninger om følgende:

- Identiteten til personene med tilgang til innsideinformasjon.
- Dato og klokkeslett personene fikk tilgang til slik informasjon.
- Funksjonen til personene.
- Årsaken til at personene er på listen.
- Dato for nedtegning og endring av listen.

Oslo Børs har utarbeidet et dokument som gir en oversikt over hvilke bestemmelser i verdipapirhandelloven som kommer til anvendelse i forbindelse med håndtering av innsideinformasjon⁶³. Det gis også et eksempel på føring av innsideliste, samt et eksempel på e-post som kan sendes til mottaker av innsideinformasjon ved oppføring på innsideliste. Dokumentet er lagt ut på børsens hjemmeside, se link:

<http://www.oslobors.no/Oslo-Boers/Regelverk/Regler-for-utstedere/Eksempel-paa-innsideliste>

Listen skal oppbevares på betryggende vis i minst fem år etter utarbeidelse eller oppdatering. Det er således ikke anledning til å "stryke ut" personer etter hvert som innsideinformasjonen de har mottatt blir offentliggjort eller mister aktualitet.

Låntaker skal sørge for at personer som gis tilgang til innsideinformasjon er kjent med de plikter og ansvar dette innebærer, samt straffeansvaret som er forbundet med misbruk eller uberettiget distribusjon av slike opplysninger. Låntaker skal også sørge for at vedkommende informeres om at han ikke lenger er i en innsideposisjon. Låntaker skal kunne dokumentere overfor Finanstilsynet at personer som gis/gis tilgang til innsideinformasjon er kjent med ansvaret og pliktene.

Dersom Oslo Børs anmoder om det, skal låntaker umiddelbart sende kopi av listen til børsen. Likeledes skal listen oversendes til Finanstilsynet på forespørsel.

⁶³ Henvisninger til verdipapirhandelloven er ikke aktuelle for utstedere som utelukkende har obligasjonslån notert på Nordic ABM. For dette tilfellet henvises det til tilsvarende bestemmelser i ABM-reglene punkt 3.2.1.3 og punkt 3.3.

Enhver som mottar innsideinformasjon vil være underlagt taushetsplikt. Børsen kan kreve at låntaker, låntakers tillitsvalgte og ansatte uten hinder av taushetsplikten gir børsen opplysninger som er nødvendige for at børsen skal kunne oppfylle sine lovbestemte plikter. Børsens pålegg skal gis skriftlig og begrunnes.

3.4.2.3 Rutiner for sikker behandling av innsideinformasjon

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal ha rutiner for sikker behandling av innsideinformasjon.⁶⁴

For å sikre at ingen uvedkommende får tilgang til innsideinformasjon før denne er offentliggjort, skal låntaker ha rutiner for sikker behandling av slik informasjon. Uvedkommende vil i slik betydning kunne være investorer (små, store, eksisterende, potensielle), analytikere, meglere, presse, ansatte og eventuelle andre. Uvedkommende betyr alle som ikke er del av den naturlige kretsen eller i kraft av sine arbeidsoppgaver har behov for å være informert.

Det presiseres at det stilles krav om etablering av slike rutiner, uavhengig av når innsideinformasjon oppstår. Bakgrunnen er dels å sikre at innsideinformasjon ikke kommer uvedkommende i hende og dels å sikre at de som mottar innsideinformasjon skal vite hvordan den skal behandles.

Låntaker skal således ha interne rutiner slik at innsideinformasjon oppbevares og videreformidles på en betryggende måte. Låntaker bør legge til rette for at oppbevaring av saksdokumenter, adgang til databaser, kopiering, arkivering, makulering, intern postforsendelse, bruk av e-post mv. skjer på en måte som sikrer at innsideinformasjonen ikke kommer i uvedkommendes besittelse. Videre bør ikke konkrete opplysninger og saker omtales på offentlig steder, som restauranter mv. eller drøftes med enhver medarbeider i virksomheten.

Hvordan låntaker opptrer i behandlingen av innsideinformasjon har innvirkning på kvaliteten på markedet og derigjennom likviditeten i markedet. På hvilken måte informasjonen håndteres internt og eksternt, kan også ha betydning for låntakers renommé i markedet.

3.5 VARSLINGSPLIKT VED OFFENTLIGGJØRING AV SÆRLIG KURSSENSITIVE BEGIVENHETER

Krav – Børs og
Nordic ABM

Dersom låntaker i markedets åpningstid skal offentliggjøre opplysninger om særlige forhold som må antas å kunne påvirke kursen på obligasjonene i betydelig grad, skal børsens avdeling for markedsovervåking og administrasjon kontaktes før offentliggjøring.⁶⁵

Låntager plikter å kontakte børsens avdeling for markedsovervåking og administrasjon før informasjonen offentliggjøres i markedets åpningstid dersom

⁶⁴ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.3 tredje ledd og ABM-reglene punkt 3.2.1.3 tredje ledd

⁶⁵ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.4 og ABM-reglene punkt 3.2.1.4

meldingen inneholder opplysninger om forhold som må antas å kunne påvirke kursen på de noterte obligasjonene i betydelig grad. Det presiseres at terskelen for varslingsfrist ligger høyt og at det kun er informasjon av kvalifisert kurssensitiv art som omfattes, og kun informasjon som offentliggjøres i børsens åpningstid. Formålet med dette forhåndsvarslet er at Oslo Børs skal kunne vurdere å iverksette børspause/handelspause i forbindelse med offentliggjøringen, med sikte på å gi investorene mulighet til å lese informasjonen og unngå at det foretas handler på uriktige kurser i slike situasjoner. Varselet kan gis muntlig over telefon.

3.5.1 PRESENTASJONER

Krav – Børs og Nordic ABM

Låntaker kan på presentasjoner ikke offentliggjøre insideinformasjon som ikke tidligere er eller senest samtidig blir offentliggjort via melding.⁶⁶

Av og til vil låntaker ha behov for å holde presentasjoner om låntaker eller av hendelser relatert til låntaker. Eksempelvis vil dette gjelde ved fremleggelse av resultatall, i forbindelse med emisjon av nye obligasjonslån, etc. Det forutsettes at låntakere på slike presentasjoner ikke offentliggjør insideinformasjon som ikke tidligere er offentliggjort. Dersom låntaker planlegger å offentliggjøre ny kurssensitiv informasjon på presentasjonen, må dette offentliggjøres i samsvar med kravene til offentliggjøring senest samtidig som presentasjonen igangsettes.

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Det anbefales at presentasjonsmateriale som benyttes overfor markedsaktører offentliggjøres senest samtidig som presentasjonen begynner, uavhengig av om presentasjonen inneholder ny informasjon til markedet.

Bakgrunnen for anbefalingen er å unngå spekulasjoner om forskjellsbehandling av investorer. Det er videre en fordel for låntaker å tilgjengeliggjøre samme informasjon for alle.

3.6 BUDSJETTER OG PROGNOSE

3.6.1 BUDSJETTER FOR KOMMUNER OG FYLKESKOMMUNER

Krav – Børs og Nordic ABM

Kommuner og fylker skal offentliggjøre punkter i årsbudsjettet som kan anses å være insideinformasjon senest samtidig med at budsjettet gjøres allment tilgjengelig.⁶⁷

Dersom noen av punktene i budsjettet representerer insideinformasjon, skal låntaker offentliggjøre disse punktene senest samtidig med at budsjettet gjøres allment tilgjengelig. Eksempelvis kan dette gjelde inntekter, driftsutgifter, investeringsvolum og hvordan investeringene er tenkt finansiert (for eksempel gjennom salg av eiendom, aksjer, låneoptak etc).

⁶⁶ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene punkt 3.2.1.1 første ledd

⁶⁷ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene punkt 3.2.1.1 første ledd

3.6.2 BUDSJETTER OG PROGNOSE FOR ØVRIGE LÅNTAKERE

Krav – Børs og Nordic ABM

Budsjetter og estimater som representerer innsideinformasjon skal offentliggjøres.⁶⁸

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Det anbefales at tilgang til informasjon om budsjetter og prognoser kun gjøres tilgjengelig for en begrenset krets ansatte.

Budsjetter og estimater påvirkes bl.a. av forhold som viser en strategiendring, innskrenkninger, utvidelser eller andre endringer i selskapets virksomhet. I slike tilfeller vil det da typisk være denne informasjonen og ikke budsjettene i seg selv som utgjør innsideinformasjonen.

I den grad budsjetter og estimater anses for å være innsideinformasjon, vil låntaker kun ha anledning til å utsette offentliggjøring av informasjonen dersom kravene for dette er tilfredsstilt, se punkt 3.4. Dersom utsatt offentliggjøring benyttes, vil personer med kjennskap til denne informasjonen være forhindret fra å handle i låntakers verdipapirer. Videre må låntaker til enhver tid føre lister over personer som har denne informasjonen.

Budsjetter, prognoser, estimater og lignende vil er normalt av interesse for investorer, analytikere osv. Dersom selskapet utgir slike framtidforventninger kan det lett oppfattes som en form for guiding hva gjelder resultatene. De forventninger som etableres blant dem som har tilgang til slik informasjon, vil være skapt av låntaker, og det må derfor vurderes konkret om låntaker plikter å gi melding ved vesentlige avvik fra de prognoser og budsjetter som er utgitt.

Etter børsens oppfatning vil det kunne anses i strid med likebehandlingsregelen, god børsikk og god forretningssikk å utgi slik informasjon selektivt uten at det offentliggjøres til markedet.

I den grad låntaker ønsker å gi informasjon til enkelte eller alle investorene, følger det videre av obligasjonsreglene og ABM-reglene at alle meldinger til investorene skal sendes børsen samtidig med offentliggjøring etter nærmere fastsatte regler. Selv om budsjetter og prognoser ikke kan anses som innsideinformasjon, er det derfor flere forhold som tilsier at denne type informasjon bør behandles konfidensielt.

3.7 INVESTERINGER

Krav – Børs og Nordic ABM

Låntaker skal offentliggjøre opplysninger om investeringer som er egnet til å påvirke kursen på låntakers obligasjoner.⁶⁹

Investeringer i tilknytning til fisjon, fusjon eller oppkjøp behandles i kapittel 4.1 og vil ikke bli dekket her.

⁶⁸ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene punkt 3.2.1.1 første ledd

⁶⁹ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene punkt 3.2.1.1 første ledd

Informasjonsplikt relatert til investeringer tar utgangspunkt i hovedregelen om at forhold som kan være egnet til å påvirke kursen på låntakers obligasjoner, skal offentliggjøres. Eksempel på slike investeringer kan være avtaler som utløser kjøpsplikt, investeringer i aksjer eller andre verdipapirer, kjøp av eiendom, skip, investeringer som del av intern strategi eller økte investeringer i pågående prosjekter.

Det er realiteten knyttet til investeringen som er avgjørende for om og når innsideinformasjonen oppstår. Flere små investeringer gjort innenfor et kortere tidsrom kan sammen fremstå som innsideinformasjon, selv om hver enkelt investering ikke nødvendigvis kvalifiserer til å kunne påvirke kursen på låntakers obligasjoner. Videre er det viktig for låntaker å vurdere den økonomiske realiteten og om investeringen eventuelt utgjør innsideinformasjon når det gjelder engasjement som ikke fremkommer direkte i låntakers balanse. Eksempler her kan være investeringer i form av inngåtte leasingkontrakter eller derivatavtaler.

Dersom informasjonsplikt er inntrådt, skal låntaker informere om forholdet uoppfordret og umiddelbart. For investeringer vil dette typisk være når beslutningen om å foreta investeringen er fattet.

3.7.1 MOMENTER I VURDERINGEN

Vurderingen av hvorvidt informasjon om investeringer utgjør innsideinformasjon er en konkret og sammensatt helhetsvurdering hvor flere momenter vil inngå. Vurderingen medfører ikke et krav om at påvirkningen på låntakers obligasjoner må være stor. Også mindre kursendringer omfattes dersom det antas at det kan være en konsekvens av at investorene får kjennskap til de aktuelle investeringene.

I det følgende påpekes flere slike momenter. Listen over momenter er ikke uttømmende, men angir typiske forhold som kan være av betydning. Det presiseres at låntaker må foreta en helhetsvurdering av det konkrete tilfellet og spørre seg "kan det tenkes at enkelte investorer vil prise obligasjonene annerledes som følge av kjennskap til investeringen?" Dersom svaret er positivt skal forholdet meddeles markedet.

Forventninger i markedet

Låntaker må ha en formening om hva som forventes av informasjon i markedet og hvilke forventninger som eksisterer med hensyn til investeringsnivå og -strategi/veivalg. Generelt sett vil mindre investeringer låntaker gjør som del av den daglige driften ofte ikke være av informasjonspliktig karakter, så fremt forhold som eksempelvis størrelse eller intensjon ikke tilsier annet. Låntakere som sjelden investerer, må antagelig vurdere informasjonsplikten mer omfattende når beslutningen om å foreta en investering er fattet. Grunnen er at dette vil kunne medføre større kursutslag enn for bedrifter hvor investeringer er en del av den daglige driften. Tidligere meldinger og kommunikasjon til markedet er også med på å skape et informasjonsbehov og visse forventninger som låntaker må forholde seg til. Eksempelvis vil industrisektoren gjennomgående ha en annen grense for informasjonsplikt når det gjelder investeringer enn eksempelvis banksektoren. Dette fordi industriselskapers virksomhet ofte baserer seg på og er avhengig av investeringer på en annen måte enn bankvirksomhet.

Størrelse

Den relative størrelsen på investeringen bør ses i forhold til låntakeren. En investering kan dermed i seg selv utløse informasjonsplikt, selv om den er del av den daglige virksomheten til låntakeren. Bakgrunnen for dette ligger i at en stor investering kan endre kredittverdigheten for låntakeren. Størrelsen er likevel ikke nødvendigvis avgjørende isolert sett, da en mindre investering i enkelte tilfeller like gjerne kan sende viktige signaler om fremtidsutsikter, fremtidige planer, posisjonering eller strategi.

Årsaken til investeringen

At låntaker foretar en investering kan ha sin bakgrunn i strategi- og veivalg for låntakeren, posisjonering i forhold til konkurrenter – både eksisterende og potensielle, eller annet. Det er verd å merke seg at den nærmere begrunnelsen for investeringen i seg selv kan utløse informasjonsplikt. Investeringer som går ut over hva som er naturlig for låntakeren eller signalisert på et tidligere tidspunkt, kan si noe om låntakers vurdering av fremtidsutsikter, konkurrenter, markedssituasjonen mv. Det kan også være utslag av strategibeslutninger. Eksempelvis at man ønsker å gå inn i nye markeder eller satse på nye produkter. Dette vil ofte være utslag av bakenforliggende overveielser med hensyn til grunnleggende strategivalg.

Type investering

Informasjonssensitiviteten på de finansielle instrumentene vil variere alt etter hvilken bransje låntakeren befinner seg i. Hvilke investeringer som kan medføre informasjonsplikt er også spesifikt for ulike låntakere. Det er med andre ord vanskelig å sammenligne eller si noe konkret på dette punkt som gjelder for alle låntakere. På den annen side vil nok for eksempel en opprettelse av nye selskap med spesielle formål, gjennomgående ha forankring i mer langsiktige og strategiske overveielser enn en finansiell investering i en aksjepost.

3.8 SÆRLIG OM ENKELTE TYPETILFELLER SOM REGELMESSIG VIL UTGJØRE INNSIDEINFORMASJON

Nedenfor følger en nærmere ikke-uttømmende oversikt over omstendigheter og hendelser som regelmessig vil utgjøre informasjonspliktig innsideinformasjon, og enkelte kommentarer i den forbindelse.⁷⁰

Låntaker må alltid foreta en selvstendig og konkret vurdering av om det har inntruffet en eller flere omstendigheter eller med rimelig grunn kan forventes å inntreffe omstendigheter som er egnet til å påvirke kursen på obligasjonene merkbart, og som derfor er informasjonspliktig.

⁷⁰ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene pkt. 3.2.1.1 første ledd

3.8.1 RATING

Enkelte låntakere har en offisiell rating som gjelder generelt for låntakers kortsiktige og langsiktige innlån eller som gjelder enkeltlån utstedt av låntaker. Denne ratingen gis etter en dialog mellom låntaker og ratingbyrået hvoretter ratingbyrået på oppdrag fra låntaker anslår låntakers kredittverdighet. Dette i motsetning til uoffisielle ratinger (skyggeratinger) hvor en ekstern aktør på eget initiativ gir en uttalelse om låntakers kredittverdighet.

Offisielle ratinger, dvs. ratinger utarbeidet etter dialog med og/eller på oppdrag fra låntaker, vil kunne utgjøre innsideinformasjon⁷¹ og således være opplysninger låntaker plikter å informere markedet om. Dette gjelder både når låntaker mottar en rating for første gang og i de tilfeller hvor ratingbyråene senere beslutter å endre låntakers rating.

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Oslo Børs vil anbefale låntaker å offentliggjøre informasjon om offisielle ratinger til markedet, også i de tilfellene hvor ratingen ikke vurderes som innsideinformasjon.

3.8.2 KONTRAKTER OG AVTALER

Inngåelse av kontrakter er en naturlig del av virksomheten til de fleste låntakerne. Kontraktenes størrelse og innhold vil variere, hvilket igjen påvirker hvorvidt låntaker må informere verdipapirmarkedet. Inngåelse av nye kontraktsforhold som er av strategisk karakter eller som kan anses å ha større betydning for vurderingen av låntakers fremtidige inntjening vil regelmessig være informasjonspliktig innsideinformasjon. Meldingen skal inneholde tilstrekkelig informasjon til at markedet kan vurdere kontraktens betydning for kursfastsettelsen av låntakers lån.

Dersom låntaker over en periode inngår flere mindre kontrakter som hver for seg ikke omfattes av informasjonsplikten, men som til sammen utgjør et vesentlig omfang eller en strategisk endring, kan summen av inngåelsen av disse utgjøre innsideinformasjon og følgelig omfattes av informasjonsplikten. I den grad opplysningene er innsideinformasjon, kan en for markedet uventet endring eller avslutning av et kontraktsforhold også være informasjonspliktig.

Inngåelse av en kontrakt vil i en del tilfeller også samtidig kunne utgjøre en investering. Et eksempel på dette kan være en kontrakt om kjøp av patenter eller lisenser. Videre vil en inngåelse av en avtale eller kontrakt kunne forutsette fremtidige investeringer av en viss størrelse for å oppnå tilsiktet avkastning på kontrakten. I den grad dette er klart allerede ved avtaleinngåelsen, må det vurderes hvorvidt investeringene vil utgjøre innsideinformasjon. Det vises for øvrig til kapittel 3.7 om investeringer.

Enkelte avtaleinngåelser vil kunne være av stor strategisk betydning for låntaker og av den grunn kunne utgjøre innsideinformasjon. Eksempler på dette kan være inngåelse av offentlig-private samarbeidsavtaler, joint-ventures eller lignende. Dette

⁷¹ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene pkt. 3.2.1.1 første ledd

kan gjelde tilsvarende for inngåelse av intensjonsavtaler som er av strategisk betydning. I enkelte bransjer er det også større oppmerksomhet rundt og vektlegging av kontraktsinngåelser/ordreinngangen enn i andre. I disse bransjene vil da låntaker raskere få en plikt til å offentliggjøre opplysninger, særlig i forbindelse med inngåelse av nye kontrakter. Eksempel på en slik bransje er verfts- og riggindustrien.

Merk at det må foretas en konkret vurdering av når informasjonsplikten relatert til avtaleinngåelse inntreffer, jfr. kapittel 3.1 over.

3.8.3 INNGÅELSE AV AVTALER AV VESENTLIG BETYDNING FOR LÅNTAGER MED ETT ELLER FLERE DATTERSELSKAPER

Dersom låntaker inngår i et konsern, er det ikke uvanlig at låntaker er morselskapet i konsernet og at store deler av virksomheten ligger i datterselskap. I dette kapitlet benyttes låntaker som betegnelse på det selskapet som er debitor for de noterte lånene. Dersom låntaker inngår avtaler med et eller flere datterselskap og avtalene er av vesentlig betydning, vil dette normalt være informasjonspliktig.⁷² Eksempler på slike avtaler vil kunne være når eiendeler i datterselskapene pantsettes til fordel for lån tatt opp av låntaker, avtale om overføring av eiendeler eller gjeld mellom låntaker og datterselskap, garantier som låntaker stiller for gjeld utstedt av datterselskap eller dersom datterselskap garanterer for gjeld tatt opp av låntaker. Denne listen er imidlertid ikke uttømmende.

Det er ikke uvanlig at betydelige verdier i låntakers konsern ligger i datterselskap. Dersom låntaker i løpet av lånets løpetid skulle få økonomiske problemer, vil disse verdiene indirekte kunne tjene som tilleggsverdier overfor obligasjonsinvestorene. For at investorene skal kunne vurdere tilgjengeligheten av disse tilleggsverdiene, anbefales det at låntaker sender melding dersom låntakers datterselskap pantsetter eiendeler, uavhengig av om denne pantesikkerheten er gitt overfor morselskapet eller overfor eksterne långivere.

3.9 MISLIGHOLD AV LÅNEAVTALER

Låneavtalen for det enkelte lån regulerer hvilke forhold som er å anse som mislighold av lånet. Dersom låntaker misligholder en av de betingelsene som er angitt i lånets avtaler, vil dette normalt være informasjonspliktig. Meldingen bør da inneholde informasjon om at låneavtalen er misligholdt, hvilken regel i låneavtalen som er misligholdt, bakgrunnen for misligholdet og hvilke tiltak som er iverksatt for å bringe forholdet i orden.

Etter at melding om mislighold er offentliggjort, bør låntakeren fortløpende offentliggjøre nye opplysninger etterhvert som saken utvikler seg, slik at markedet til enhver tid har all kurssensitiv informasjon. Tilsvarende bør låntaker offentliggjøre det når situasjonen er løst og låneavtalen ikke lenger er å anse som misligholdt.

⁷² Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene punkt 3.2.1.1 første ledd

3.10 FORHOLD SOM KAN UTGJØRE INNSIDEINFORMASJON, OG SOM DERFOR ALLTID BØR VURDERES SÆRSKILT

3.10.1 UTSKIFTNINGER I LÅNTAGERS LEDELSE, STYRE ELLER AV NØKKELMEDARBEIDERE

En endring i låntakers ledelse og styre, tilsvarende organ eller andre nøkkelmedarbeidere vil som regel ikke være innsideinformasjon. I enkelte tilfeller vil imidlertid enkeltmedlemmer i styre og ledelse i sterk grad identifiseres med låntaker. Låntaker må derfor vurdere hvorvidt en endring i ovennevnte organer eller andre nøkkelmedarbeidere likevel kan være innsideinformasjon. I så tilfelle skal det sendes melding om endringen.

3.10.2 ENDRING AV BANKENES UTLÅNS- OG INNSKUDDSRENTE

Bankens utlåns- og innskuddsrente påvirkes bl.a. både av utviklingen i markedsrentene og av konkurransesituasjonen. I den grad beslutning om endring av bankenes nettorente påvirker låntagers inntjening vesentlig, bør det sendes melding om de endringene som gjøres.

3.11 DATTERSELSKAPS PANTSETTELSE AV EIENDELER

For enkelte lån vil låntaker være et holdingselskap hvor de vesentligste eiendelene består av aksjer i datterselskap. Datterselskapene vil i seg selv ikke ha informasjonsplikt (med mindre datterselskapet har egne noterte lån). Datterselskapets disponering av sine eiendeler vil likevel indirekte kunne påvirke kredittverdigheten til låntaker i den grad datterselskapet disponerer eiendelene på en slik måte at obligasjonseierne ikke vil kunne disponere eiendelene ved evt. mislighold i det noterte obligasjonslånet. Dette vil for eksempel kunne gjelde dersom et datterselskap pantsetter en vesentlig del av sine eiendeler til fordel for andre enn holdingselskapet eller obligasjonseierne. Dersom en slik pantsettelse representerer innsideinformasjon, må disse opplysningene offentliggjøres i henhold til reglene for innsideinformasjon. Låntaker anbefales imidlertid å sende melding om pantsettelse av en vesentlig del av datterselskaps eiendeler også i de tilfellene hvor dette ikke representerer innsideinformasjon.

4. ANNEN INFORMASJON SOM SKAL OFFENTLIGGJØRES

4.1 FUSJONER, FISJONER, SAMT SALG AV ELLER TILBUD OM KJØP AV EN VESENTLIG DEL AV LÅNTAKERS EIENDELER ELLER VIRKSOMHET

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre forslag og vedtak av låntakers kompetente organer om fusjoner og fisjoner.

Tilsvarende gjelder salg av eller tilbud om kjøp av en vesentlig del av låntakers eiendeler eller virksomhet og resultatet av tilbudet.⁷³

⁷³ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.3 første ledd nr. 3 og 4 og ABM-reglene pkt. 3.2.2 første ledd nr. 2 og 3

Dersom låntaker inngår forhandlinger om fusjon eller fisjon, vil dette normalt være en prosess som går over lenger tid. Igangsettelse av en slik prosess vil kunne anses å være innsideinformasjon. Fusjonens/fisjonens omfang og strategiske betydning vil være to av elementene som inngår i en slik vurdering. Dersom fusjonen/fisjonen anses å være innsideinformasjon, skal de nødvendige opplysningene straks offentliggjøres med mindre reglene for utsatt offentliggjøring kan komme til anvendelse, se kapittel 3 og 3.4.

Straks låntakers kompetente organ har besluttet en fusjon/fisjon, skal dette offentliggjøres, uavhengig av om låntaker tidligere har informert om prosessen. Dersom låntaker tidligere har gitt slike opplysninger, kan man henvise til disse og oppgi den nødvendige tilleggsinformasjon.

Tilsvarende vurdering må gjøres dersom låntaker beslutter å selge eller mottar tilbud om kjøp av en vesentlig del av låntakers eiendeler eller virksomhet.

Meldingen må inneholde tilstrekkelig informasjon slik at investorene kan fastsette korrekt verdi på låntakers obligasjoner. Dersom transaksjonen påvirker debitoransvaret eller lånets sikkerhet, må dette fremkomme tydelig.

I slike situasjoner vil låntaker etter forholdene også måtte offentliggjøre endring av pant, sikkerhet mv. (se kapittel 4.17) og om vesentlig endring i eierstrukturen (se kapittel 4.2).

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Det anbefales at følgende informasjon gis i meldingen:

- Transaksjonstype (fusjon, fisjon, oppkjøp etc)
- Beskrivelse av den virksomheten som erverves, eventuelt avhendes.
- Bakgrunn for transaksjonen.
- Kjøpesum, alternativ salgssum.
- Oppgjørsform samt hvordan transaksjonen er finansiert
- Eventuelle betingelser eller spesielle forhold relatert til transaksjonen.
- De viktigste postene fra resultatregnskapet og balansen for den ervervede eller avhendede virksomheten for de siste to regnskapsårene.

4.2 ENDRINGER I EIERSTRUKTUR FOR LÅNTAKER

Krav – Børs og Nordic ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre forhold av vesentlig betydning vedrørende endringer i eierstrukturen for låntakeren.⁷⁴

Låntakers eierstruktur vil i enkelte tilfeller kunne påvirke kursen på obligasjonslånene. Dette kan for eksempel gjelde i de tilfellene hvor det er en eier som har tilstrekkelig stor eierandel til å påvirke låntakers strategi. Tilsvarende vil kunne gjelde i de tilfellene hvor en stor eier velger å redusere sin eierandel i vesentlig grad. Dersom det foretas endringer av vesentlig betydning i eierstrukturen for låntakeren, skal låntaker

⁷⁴ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 9 og ABM-reglene pkt. 3.2.2 første ledd nr. 8

straks offentliggjøre dette. Det samme gjelder aksjonæravtaler som vedrører låntaker.

Meldingen må inneholde informasjon om hvor stor eierandel som omfattes av transaksjonen eller avtalen samt de viktigste opplysningene om ny eier. Dersom endringen i eierstruktur medfører en ikke ubetydelig endring i låntakers egenkapital, for eksempel ved at det gjennomføres en rettet emisjon mot den nye eieren, må denne endringen fremkomme av meldingen, se for øvrig kapittel 4.3.

Det vil ikke være krav om at låntaker sender egen melding dersom endringen i eierstrukturen allerede er offentliggjort via melding sendt av den aktuelle investoren og distribusjon av meldingen fra den aktuelle investoren tilfredsstillende informasjonspliktreglene.

4.3 ENDRING I LÅNTAKERS EGENKAPITAL

Krav – Børs og Nordic ABM

Dersom det foretas en ikke ubetydelig endring i låntakers egenkapital, må dette offentliggjøres.⁷⁵

Dersom det foretas en ikke ubetydelig endring i låntakers egenkapital, må dette offentliggjøres. Slike endringer kan for eksempel skyldes emisjoner, utbytte, kapitalnedsettelse eller utøvelse av opsjoner. Meldingen må inneholde tilstrekkelig informasjon til at investoren kan vurdere den nye kapital situasjonen hos låntaker. Som følge av dette må meldingen som et minimum inneholde følgende informasjon:

- Transaksjonens karakter.
- Transaksjonens beløp og hvorvidt egenkapitalen er å anse som bundet eller fri.
- Fra hvilken dato endringen vil skje.
- Egenkapitalens størrelse etter transaksjonen.
- Egenkapitalandel.

Det skal både sendes melding ved forslag om ikke ubetydelige endringer av låntakers egenkapital og når dette vedtas av låntakers kompetente organer.

Dersom egenkapitalen utvides som følge av tilbakeholdt overskudd, vil det normalt ikke være behov for en separat melding om dette så lenge informasjonen fremkommer i meldingen om års- eller delårsresultat.

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Det bør sendes melding om beslutninger vedrørende endringer i utbyttepolitikken, som for eksempel økning i eller gjeninnføring av utbytte.

4.4 DEBITORSKIFTE

Krav – Børs og Nordic ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre debitorskifte.⁷⁶

⁷⁵ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 3 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 2

⁷⁶ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 11 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 10

Dersom lånet får ny utsteder, skal dette straks offentliggjøres. Bakgrunnen er at debitorskifte anses som relevant informasjon for markedet.

4.5 ENDRING AV LÅNTAKERS FORETAKSNAVN

Krav – Børs og
Nordic ABM

Dersom låntaker endrer foretaksnavn, skal det straks offentliggjøres.⁷⁷

Anbefaling – Børs
og Nordic ABM

Det anbefales at låntaker i meldingen vedrørende navneendring opplyser om låntakers organisasjonsnummer, herunder eventuelt nytt organisasjonsnummer dersom dette endres.

Meldingen må inneholde både informasjon om det nye navnet samt dato for endringen. Bakgrunnen for dette er at markedet skal ha kjennskap til låntakers navn og således vite hvem de fortsatt vil ha en kredittrisiko på.

Det anbefales at man inkluderer låntakers organisasjonsnummer i meldingen. Hensikten er å forenkle oppdateringsprosessen for mottakere av informasjonen da mange benytter organisasjonsnummer som sorteringsnøkkel i sine databaser.

4.6 ENDRING AV SELSKAPSFORM

Krav Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal offentliggjøre forslag og vedtak om endring av selskapsform (omdanning).⁷⁸

Implikasjoner i forbindelse med fusjon, fisjon eller andre endringer i eierstrukturen behandles ikke her, men er nærmere beskrevet under kapittel 4.1. Dette kapitlet omhandler kun rene omgjøring fra en selskapsform til en annen. Eksempel på dette er når et selskap går fra å være AS til ASA eller fra AL til AS.

Når låntaker endrer selskapsform (omdannes) medfører dette opplysningsplikt i henhold til informasjonspliktreglene. Både forslag og vedtak om omdannelse skal meddeles markedet. Likeledes må låntaker i prosessen frem til man foreslår en omdanning, vurdere om det underveis i prosessen oppstår innsideinformasjon (se kapittel 3). I så fall må innsideinformasjonen offentliggjøres før man formelt sett vedtar å foreslå en omdanning, med mindre låntaker beslutter å utsette offentliggjøring i henhold til reglene for dette (se kapittel 3.4).

I meldingen må låntaker, i tillegg til å informere om omdanningen, inkludere informasjon om hvordan denne endringen eventuelt innvirker på sikkerheten på lånet eller kredittrisikoen. Dersom noen av låntakers noterte lån har kommunale garantier eller andre garantier, skal det gis informasjon om garantiene videreføres, samt eventuelle betingelser for dette. Hvis det foretas endringer relatert til pant eller annen sikkerhet skal det også opplyses om dette, se for øvrig kapittel 4.17.

⁷⁷ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 12 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 11

⁷⁸ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.3 første ledd nr 3 og ABM-reglene pkt. 3.2.2 første ledd nr. 2

Meldinger skal videre angi tidspunktet for omdannelsen og sentrale punkter i gjennomføringen av omdannelsen samt evt nytt selskapsnavn (se kapittel 4.5). Ytterligere informasjon omkring endringen i selskapsform må vurderes ut fra den generelle informasjonsforpliktelsen. Dersom omdanningen medfører at ny selskapsstruktur etableres, må dette beskrives slik det fremgår av kapittel 4.1.

4.7 BESLUTNING OM BETALINGSINNSTILLING, ÅPNING AV GJELDSFORHANDLING (HERUNDER PRIVAT), VEDTAK OM FRIVILLIG GJELDSORDNING, TVANGSAKKORD, OFFENTLIG ADMINISTRASJON ELLER KONKURS

Krav – Børs og Nordic ABM

Dersom låntaker kommer i en situasjon hvor det treffes beslutning om betalingsinnstilling, åpner gjeldsforhandling (herunder privat gjeldsforhandling), vedtar frivillig gjeldsordning, tvangsakkord, settes under offentlig administrasjon eller åpner konkurs må det offentliggjøres melding om dette.⁷⁹

Melding om de nevnte begivenheter må meldes umiddelbart, uavhengig av om låntaker har noterte lån som er erklært misligholdt. Meldingen må inneholde tilstrekkelig informasjon om prosessen og mulige utfall, samt grunnlaget for de forhandlinger eller beslutninger som treffes, slik at markedsaktørene kan gjøre en reell vurdering av lånets verdi

Merk at informasjonsplikten vedrørende sviktende betalingsevne og likviditet kan inntreffe på et tidligere tidspunkt, jfr. hovedregelen om informasjonsplikt. Meldingen må inneholde tilstrekkelig informasjon til at markedsaktørene kan vurdere låntakerens kredittverdighet og gjøre et estimat for hvor stor andel av lånet som må kunne betraktes som tapt. Låntaker må deretter fortløpende vurdere den pågående prosessen og offentliggjøre nye meldinger etter hvert som det oppstår nye momenter som utgjør innsideinformasjon. I ovennevnte situasjoner vil imidlertid vilkåret om å beskytte sine legitime interesser som grunnlag for å utsette offentliggjøring kunne være oppfylt, se kapittel 3.4. Låntaker i en slik situasjon som beskrevet, må da ha et bevisst forhold til hvilken informasjon som kan gis til sakens parter uten at dette går på bekostning av låntakers overholdelse av informasjonsplikten.

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Ved en eventuell konkurs, vil det bli oppnevnt en bobestyrer. I disse tilfellene vil det kunne bli vanskelig for låntaker å overholde sin informasjonsplikt overfor markedet ettersom bobestyrer i stor grad styrer den videre prosessen. I en slik situasjon anbefales låntaker å kontakte børsen umiddelbart for å diskutere hvorvidt lånet vil være egnet for videre notering.

⁷⁹ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.3 første ledd nr 5 og ABM-reglene pkt. 3.2.2 første ledd nr. 4

4.8 HANDEL I EGNE OBLIGASJONER

4.8.1 INNLEDNING

Krav – Børs og Nordic ABM

Tegning, kjøp, salg eller bytte av obligasjoner i egne lån eller tilskyndelse til slike disposisjoner, må ikke direkte eller indirekte foretas for egen eller fremmed regning av noen som har innsideinformasjon.⁸⁰

Låntaker må ikke foreta markedsmanipulasjon i tilknytning til handel i egne obligasjoner.⁸¹

Låntaker skal sende melding til markedet dersom låntakers handler i eget lån representerer innsideinformasjon.⁸²

Låntaker skal sende melding til markedet dersom låntakers handler i eget lån medfører en vesentlig endring i låntakers egenbeholdning.⁸³

Låntaker skal sende melding til markedet dersom handelen i eget lån representerer en utvidelse av lånet og denne utvidelsen representerer en vesentlig endring i utestående beløp.⁸⁴

Ved handel i egne lån må låntaker påse at obligasjonseierne i det aktuelle lånet likebehandles. Videre kan låntakers styrende organer, tillitsvalgte eller ledende ansatte ikke treffe tiltak som er egnet til å gi dem selv, enkelte innehavere av obligasjoner eller tredjemann en urimelig fordel på bekostning av andre innehavere eller låntaker. Det samme gjelder ved omsetning eller utstedelse av obligasjoner eller rettigheter til slike innen konsern som låntaker inngår i.⁸⁵

Dersom lånet det handles i er et konvertibelt lån, skal selskapet straks gi melding til norsk regulert marked hvor det konvertible lånet er notert, om kjøp, salg, bytte eller tegning av konvertible lån utstedt av selskapet eller av selskaper i samme konsern. Meldingen skal sendes senest innen åpningen av regulert marked dagen etter at kjøp, salg, bytte eller tegning har funnet sted.⁸⁶

Det kan være flere årsaker til at låntakere med obligasjonslån ønsker å inngå handler i egne lån i løpet av lånets løpetid, for eksempel:

- Refinansiering av et eksisterende lån
- Ønske om å endre gjennomsnittlig gjenværende løpetid på innlån
- Redusere utestående gjeld
- Markedspleie

⁸⁰ Jfr. verdipapirhandelloven § 3-3 og ABM-reglene pkt. 3.3.1

⁸¹ Jfr. verdipapirhandelloven § 3-8 og ABM-reglene pkt. 3.3.3

⁸² Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.1 første ledd og ABM-reglene pkt. 3.2.1.1 første ledd

⁸³ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.3 første ledd nr. 6 og ABM-reglene pkt. 3.2.2 første ledd nr. 5

⁸⁴ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr 6 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 5

⁸⁵ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.1 og ABM-reglene punkt 3.1.1

⁸⁶ Jfr. verdipapirhandelloven § 4-2 første og annet ledd

Låntaker kan ta del i omsetningen av egne obligasjoner forutsatt at relevant regelverket overholdes. Låntaker må forholde seg til ovennevnte krav uavhengig av om låneavtalen åpner for at låntaker kan handle i egne lån.

Reglene om informasjonsplikt, markedsmisbruk og likebehandling i verdipapirhandelloven, obligasjonsreglene og ABM-reglene danner utgangspunkt for om og på hvilken måte låntakers kan foreta handler i egne obligasjoner. Nedenfor følger enkelte eksempler på hva låntaker må være seg bevisst når handel i egne obligasjoner vurderes.

4.8.1.1 Handelen representerer innsideinformasjon

Handel i egne obligasjoner vil i enkelte tilfeller i seg selv kunne representere innsideinformasjon. På dette grunnlag må låntaker vurdere om det kan oppstå situasjoner hvor låntakers handel i seg selv er kurssensitiv og slik sett må offentliggjøres. Spørsmålet om hva som er innsideinformasjon er basert på en konkret avveining av forholdene i den aktuelle situasjon. Ofte er det ikke låntakers handel i seg selv som er kurssensitiv, men den begrunnelse og de faktiske forhold som ligger bak beslutningen. Dersom låntaker baserer sin beslutning på å handle på faktiske forhold som er av betydning for kursen og ikke er alminnelig kjent i markedet, må disse forholdene offentliggjøres før låntaker handler.

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Selv om låntaker i mange tilfelle ikke plikter å gi informasjon om selve handelen i egne obligasjoner, vil slik informasjon ofte kunne være ønskelig for markedet. Med hensyn til gjennomlysning av markedet anbefaler børsen at låntakere gir informasjon om store og/eller uvanlige handler som faller utenfor det handelsmønster den enkelte låntaker normalt følger.

4.8.1.2 Låntaker har innsideinformasjon

Det er viktig at låntaker vurderer hvorvidt låntaker selv på det aktuelle tidspunkt innehar innsideinformasjon. I slike situasjoner tillates ikke låntaker å handle egne obligasjoner. For definisjon av innsideinformasjon vises det til kapittel 3.

Når låntaker vurderer å handle i egne obligasjoner må det derfor konkret vurderes hvilke faktiske forhold som begrunner ønsket om å handle. Dersom disse faktiske forholdene ikke er kjent i markedet og en fornuftig investor ville lagt vekt på disse i kursvurderingen, vil låntaker være i innsideposisjon. Låntaker plikter imidlertid å informere markedet om all informasjon som er innsideinformasjon. Når låntaker har sørget for utjevning av informasjonsgapet ved offentliggjøring til markedet, er det i utgangspunktet åpent for å handle i egne obligasjonslån så fremt kravet om likebehandling og informasjonsplikt for vesentlige handler overholdes.

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Dersom låntaker er i tvil om han besitter informasjon av betydning for kursen bør han avstå fra å handle til informasjonen er meldt til markedet. Det er låntakers ansvar å gjøre en riktig vurdering av hvorvidt han på det aktuelle tidspunkt er i en innsideposisjon.

4.8.1.3 Likebehandling

Obligasjonsreglene og ABM-reglene inneholder krav om at låntakere ikke kan utsette obligasjonseierne for forskjellsbehandling som ikke er saklig begrunnet ut i fra låntakers og investorenes felles interesse. Som følge av dette, kan det være i strid med likebehandlingsreglene dersom låntaker handler eller inngår avtale om transaksjoner til forskjellig spreader innenfor et begrenset tidsrom med enkelte investorer.

Likeledes vil det kunne være i strid med likebehandlingsreglene dersom låntaker aktivt går ut i markedet og initierer handler i egne lån uten å gi et tilsvarende tilbud til alle obligasjonseierne i det aktuelle lånet.

4.8.2 AKTUELLE SITUASJONER

Som nevnt ovenfor vil låntaker handle i egne obligasjoner av flere grunner som hver for seg vil kunne foranledige sammensatte vurderinger for korrekt fremgangsmåte. Nedenunder er det skissert enkelte situasjoner samt noen betraktninger rundt disse. Låntaker vil alltid måtte forholde seg til informasjonsplikten, likebehandlingsregelen og markedsmissbruksreglene, herunder forbudet mot innsidhandel og markedsmanipulasjon. Det presiseres at enhver situasjon må vurderes konkret og at de følgende eksemplene ikke utgjør noen uttømmende liste. Fremgangsmåten for å håndtere de ulike forhold vil bero på en sammensatt helhetsvurdering.

4.8.2.1 Betydningen av om låntakers aktivitetsnivå er kjent i markedet

Hva slags type låntaker man har med å gjøre, kan være avgjørende for når informasjonsplikten inntreffer. Banker og kredittforetak handler ofte aktivt i egne lån som del av sin virksomhet. Et industriselskap vil som regel handle sjeldnere, og vurderingen kan dermed bli en annen.

Låntaker må være bevisst sin posisjon og forventningene i markedet. Disse momentene kan være avgjørende for når informasjonsplikten inntreffer. For låntakere som ikke er kjent i markedet for å handle i egne lån, vil begivenheter og/eller begrunnelsen for det økte aktivitetsnivået kunne være informasjonspliktig informasjon. Hvis det er tilfellet, skal det sendes melding til markedet vedrørende det forholdet som foranledninger endringen i handelsmønsteret.

4.8.2.2 Retningslinjer i låneavtalen

Låneavtalen vil som regel inneholde bestemmelser om at låntaker har anledning til å erverve og eie egne obligasjoner uten at det foretas nedskrivning i lånet. Dette gir imidlertid ikke anledning til på fritt grunnlag å handle i egne obligasjoner dersom dette vil være i strid med regler knyttet til likebehandling og markedsmissbruk.

4.8.2.3 Tilbakekjøpstilbud

Utsendelse av tilbakekjøpstilbud

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre tilbakekjøpstilbud som sendes til obligasjonseierne samt resultatet av tilbudet.⁸⁷

Et tilbakekjøpstilbud som blir sendt obligasjonseierne skal senest samtidig offentliggjøres. Dersom tilbakekjøpstilbudet sendes til verdipapirregisteret for utsendelse, skal det offentliggjøres senest samtidig som tilbudet oversendes til verdipapirregisteret for utsendelse.

Et tilbakekjøpstilbud som rettes mot obligasjonseierne, må tilfredsstillende kravene til likebehandling. I tilbudet spesifiseres de betingelsene som gjelder for tilbakekjøpet, så som pris og eventuelle tildelingskriterier, samt hvilke tidsfrister som gjelder. Som regel vil et meglerforetak kunne være behjelpelig med utforming og utsendelse av tilbudet. Dersom man ønsker å kjøpe tilbake hele eller en større andel av et obligasjonslån, kan dette gjøres ved å sende tilbakekjøpstilbudet via verdipapirregisteret eller ved offentliggjøring av en melding om betingelsene i tilbudet.

Går tilbakekjøpstilbudet kun som melding til markedet via de kanaler som for øvrig benyttes ved utsendelse av innsideinformasjon, vil obligasjonseierne regnes som informert via denne kanalen.

Straks etter utløpet av tilbudsperioden skal låntaker offentliggjøre resultatet av tilbudet. Dersom tilbudsprisen settes ved utløpet av tilbudsperioden (for eksempel i de tilfellene hvor man benytter en tilbudspris som en spread over en referanserente), skal meldingen også inneholde informasjon om hva prisen er fastsatt til.

Prospektkrav som følge av tilbakekjøpstilbud

Krav – Børs og
Nordic ABM

Ved tilbud om tegning eller kjøp av omsettelige verdipapirer som rettes til 150 personer eller flere i det norske verdipapirmarkedet, og gjelder et beløp på minst 1 000 000 euro beregnet over en periode på 12 måneder, skal det utarbeides et prospekt med mindre unntaksreglene kommer til anvendelse.⁸⁸

I enkelte tilfeller kombineres et tilbakekjøp av obligasjonslån med tilbud om å tegne i et nytt obligasjonslån. Dersom et slikt offentlig tilbud retter seg til minst 150 personer og gjelder et beløp enn på minst 1 000.000 euro vil det i utgangspunktet være prospektplikt før tilbudet fremsettes, noe som innebærer at prospekt må være kontrollert av enten Finanstilsynet eller Foretaksregisteret før tilbudet om tegning rettes til obligasjonseierne. Prospektet kan deretter vedlegges tilbakekjøpstilbudet.

Hvis lånet som skal erstattes med et nytt lån kun er eid av profesjonelle investorer og tilbakekjøpstilbudet således kun rettes til denne kategorien, vil det ikke være prospektplikt med mindre det nye lånet skal søkes børsnotert.

Dersom obligasjonens størrelse i det nye lånet er minimum 100.000 euro eller krav om minste vederlag er minimum 100.000 euro, vil det heller ikke være prospektplikt

⁸⁷ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.3 første ledd nr. 13 og ABM-reglene pkt. 3.2.2 første ledd nr. 12

⁸⁸ Jfr. verdipapirhandelloven § 7-2, jfr § 7-4

med mindre det nye lånet skal søkes børsnotert. Pga. likebehandlingsregelen forutsettes det i så tilfelle at samtlige obligasjonseiere som får tilbud om å bytte eksisterende lån mot et nytt lån, har en obligasjonsbeholdning som minimum tilfredsstillende kravet om minste tegning i nytt lån. Dersom prospektplikten oppstår som følge av at lånet skal søkes børsnotert, vil prospektmyndighetenes kontroll av prospektet som regel skje på et senere tidspunkt, og da i forbindelse med behandling av søknad om notering.

4.8.2.4 Større handler

Handler som representerer en viss størrelse, kan blant annet skyldes at låntaker foretar strategiske oppkjøp av egne obligasjoner. Dette omfatter tilfeller hvor låntaker endrer innlansstrukturen eller selger store deler av sin egenbeholdning. Mer forretningsmessige hensyn, for eksempel ønsket om å skape likviditet i lånene, kan også utløse kjøpet.

Hva som er bakgrunnen for større handler vil kunne ha betydning for hvordan låntaker skal håndtere denne type situasjoner. Vurderingen av hvorvidt låntaker forut for handelen er i en informasjonspliktig situasjon beror på en skjønnsmessig vurdering av det konkrete forholdet som ligger bak låntakers ønske om å foreta transaksjonen.

Hvis handel i egne obligasjoner resulterer i vesentlige endringer i lånets utestående beløp eller låntakers egenbeholdning i lånet, skal det alltid sendes melding til markedet om dette forholdet. En stor handel i egne lån, dog med nevnte forbehold, utløser imidlertid ikke automatisk informasjonsplikt for låntaker. Avgjørende er den bakenforliggende årsak eller begrunnelse for at låntaker handler i egne lån. Er det forhold, for eksempel av strategisk art, som er årsaken til at låntaker ønsker å handle i egne lån og denne informasjonen er egnet til å kunne påvirke kursen på obligasjonen merkbart, er låntaker i en informasjonspliktig situasjon. Før låntaker kan foreta transaksjoner i egne lån, må den informasjonspliktige informasjonen som ligger til grunn for låntakers ønske om å handle meldes til markedet for å utligne informasjonsgapet mot markedet.

Når det gjelder størrelsen på hva låntaker kjøper tilbake i eget lån, vil flere transaksjoner innenfor en kortere periode i enkelte tilfeller kunne anses som én handel. Vurderingen er således ikke avgrenset til å gjelde én enkelt dag eller enkelttransaksjoner. Hva låntaker foretar seg skal vurderes ut fra et helhetsperspektiv og hva realiteten i handlene anses å være.

Melding om transaksjoner i egne lån bør som et minimum inneholde følgende informasjon:

- ISIN og navn på det angjeldende lån
- Volum
- Når avtalen om transaksjonen er inngått
- Kurs (dersom kursen anses å være kurssensitiv informasjon), eller en eventuell spread over en nærmere angitt referanserate
- Evt. total egenbeholdning i lånet etter handelen

Anbefaling – Børs
og Nordic ABM

Dersom låntaker er usikker på hvorvidt en eller flere transaksjoner omfattes av informasjonspliktreglene, anbefales låntaker å sende melding om disse.

Når låntaker ønsker å foreta strategiske oppkjøp av egne obligasjoner bør det i forkant sendes melding om dette.

4.8.2.5 Bytte mellom løpetider

Når det nærmer seg forfall kan det fra både investors og låntakers synspunkt være positivt at låntaker ruller lånene og at investor får forespørsel om å tegne i nytt lån.

Anbefaling – Børs
og Nordic ABM

Ved bytte av løpetid på egne obligasjonslån, rådes låntaker til å kommunisere informasjon om dette til markedet dersom det går ut over hva låntaker normalt foretar seg. Dette gjelder også i de tilfelle hvor fremgangsmåten ikke omfattes av informasjonspliktreglene.⁸⁹

Man kan skissere tre situasjoner for når bytte av løpetider er aktuelt. Disse er nærmere omtalt nedenfor.

Investor ønsker å bytte løpetid

Når ønsket om å bytte mellom løpetider initieres av investorer kan dette for eksempel skyldes at investor ønsker å ha en bestemt løpetid på sin portefølje. Låntakere som etterkommer investors forespørsel vil måtte forholde seg til likebehandlingsreglene i de tilfeller flere slike forespørsler mottas innenfor et avgrenset tidsrom. Likebehandlingskravet gjelder uavhengig av om transaksjonen innebærer at det utstedes et nytt obligasjonslån, om låntaker selger obligasjoner i et annet utestående lån eller om transaksjonen kun innebærer investorpleie.

Låntaker ønsker å forlenge løpetiden på egen innlånsportefølje, samt å redusere lån som forfaller om kort tid

Når låntaker ønsker å bytte løpetid på sine obligasjonslån og retter et tilbud til investorer om dette, må låntaker forholde seg til likebehandlingsreglene og informasjonsplikten forøvrig. Låntaker må enten sørge for at alle får samme tilbud eller at tilbudet som rettes mot dem man antar er interesserte, ikke gir disse en urimelig fordel på bekostning av investorer som ikke inviteres med. Låntaker må videre vurdere hvorvidt tilbudet i seg selv representerer informasjonspliktig informasjon.

I meldingen må betingelsene for byttet samt betingelsene for det nye obligasjonslånet fremkomme.

Låntaker går offisielt ut til investor i tilfelle de ønsker å innløse lån som nærmer seg forfall

Når det nærmer seg forfall tilbyr enkelte låntakere sine investorer å bytte mellom løpetider. Det vil da rettes et offisielt tilbud til investorene, via melding og evt. via

⁸⁹ Jfr. obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.1 og pkt. 3.3, og ABM-reglene pkt. 3.2.1.1 og pkt. 3.2.2

verdipapirregistret, hvor investorene får anledning til å bytte sine obligasjoner mot å gå inn i et nytt lån som legges ut. Låntaker kjøper da tilbake andeler i det gamle obligasjonslånet, mot at investor forplikter seg til å tegne i nytt lån.

4.8.2.6 Låntakers vurdering av poster

Investorer vil kunne ha behov for å avhende poster som det på det aktuelle tidspunktet ikke er etterspørsel etter i markedet til den aktuelle prisen. Det er praksis blant flere låntakere å vurdere kjøp av slike poster til egen bok for å skape likviditet.

Låntaker kan også se behov for å plukke poster på eget initiativ. Hvorvidt dette vil være informasjonspliktig avhenger av en konkret vurdering.

Låntaker har mulighet til å kjøpe investors post på forespørsel, men det må foretas en vurdering av om dette vil innebære at låntaker kommer i en informasjonspliktig situasjon. Dersom dette er tilfellet, skal informasjon om handelen meldes som en melding til markedet, se punkt 4.8.1.

Låntaker må også vurdere tilbudet som gis til investor opp mot likebehandlingsregelen.

Hvis det er stort behov i markedet for å avhende poster i samme obligasjonslån, bør låntaker vurdere å rette et tilbakekjøpstilbud generelt til markedet fremfor å plukke poster i markedet, se for øvrig punkt 4.8.2.3.

Videre gjelder forbudet mot å handle på grunnlag av innsideinformasjon også i slike situasjoner.

4.8.2.7 Handel i ansvarlige lån og fondsobligasjoner

Handel i egne ansvarlige lån og fondsobligasjoner er i de aller fleste tilfeller informasjon som omfattes av informasjonsplikten. Når låntaker øker eller reduserer sin andel i selskapets ansvarlige kapital signaliserer dette en endring i underliggende kapital, som skal offentliggjøres. For finansinstitusjoner forutsettes det at Finanstilsynet på forhånd har gitt låntaker tillatelse til å kjøpe tilbake obligasjoner i de ansvarlige lånene eller fondsobligasjonene.

4.9 VESENTLIGE ENDRINGER I OBLIGASJONSLÅNETS UTESTÅENDE BELØP

*Krav – Børs og
Nordic ABM*

Låntaker skal straks offentliggjøre vesentlige endringer i obligasjonslånets utestående beløp.

Meldingen skal inneholde ny avdragsplan dersom endringen har betydning for denne.⁹⁰

Endringer i utestående beløp vil for eksempel kunne skje som følge av utvidelser av åpne lån, nedskrivning av låntakers egne obligasjoner og helt eller delvis call av et lån.

⁹⁰ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 6 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 5

Dersom låntaker gjennomfører transaksjoner som medfører en vesentlig endring i utestående beløp for et lån som er notert på Oslo Børs/Nordic ABM, skal låntaker straks sende melding om dette. Hva som betraktes som en vesentlig endring må vurderes i det enkelte tilfelle.

Meldingen må som et minimum inneholde informasjon om hvilket lån endringen gjelder, hva som forårsaker endringen, pr hvilken dato endringen vil finne sted samt nytt utestående volum. Meldingen skal også inneholde ny avdragsplan dersom endringen har betydning for denne.

4.10 LÅNEOPPTAK⁹¹

Krav – Børs

Låntaker skal straks offentliggjøre utstedelsen av nye lån, herunder eventuelle garantier eller sikkerheter stilt i denne forbindelse. Det skal også opplyses om lånets prioritet.⁹²

For omtale av utvidelser i noterte lån vises det til kapittel 4.9.

Bestemmelsen følger av verdipapirhandelloven § 5-8 fjerde ledd som implementerer rapporteringsdirektivets informasjonsplikt for "new loan issues". Bestemmelsen gjelder etter ordlyden generelt og gjelder uavhengig av om det/de aktuelle lån er notert på regulert marked. Låneopptak som vurderes som kurssensitive er informasjonspliktige etter hovedregelen om offentliggjøring av insideinformasjon. Etter ordlyden kan det videre synes som om kun lån som er omsettelige verdipapirer (gjeldsinstrumenter) omfattes, jfr. bruken av ordet "utstedelsen". Børsen vil, inntil det eventuelt fremkommer relevante tolkningsuttalelser knyttet til forståelsen av rapporteringsdirektivets bestemmelse, legge en slik forståelse til grunn.

Anbefaling – Børs og Nordic ABM

Markedet kan ha interesse av at låntaker har en åpen kommunikasjon relatert til hva låntaker planlegger av fremtidige finansrelaterte aktiviteter. En åpen kommunikasjon til markedet kan derfor anbefales. Låntakere som ønsker å flagge at et obligasjonslån er under utstedelse, kan oppleve det som positivt av markedet at dette meldes i forkant av utstedelsen.

Refinansiering av obligasjonslån eller annen type finansiering bør offentliggjøres, også i de tilfellene hvor refinansieringen ikke anses som vesentlig. Slik vil investorer blant annet kunne ha oversikt over forfallsstrukturen til låntaker utover hva som følger av års- og delårsberetninger.

For omtale av utvidelser i eksisterende lån vises det til kapittel 4.9.

⁹¹ Gjelder ikke for utstedere på Nordic ABM

⁹² Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 2

4.11 ENDRING AV LÅNERAMME FOR ÅPNE LÅN

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre endring av låneramme.⁹³

Ved etablering av åpne lån, avtales det samtidig en øvre ramme for totalt lånebeløp. For enkelte lån utvides denne rammen på et senere tidspunkt. Dersom låntaker beslutter å endre lånerammen for et lån notert på Oslo Børs eller Nordic ABM, skal låntaker straks offentliggjøre dette ved melding til markedet.

4.12 ENDRING I EGENBEHOLDNING AV OBLIGASJONER

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre vesentlige endringer i låntakers egenbeholdning i obligasjoner.⁹⁴

Hvis det skjer vesentlige endringer i låntakers egenbeholdning i et lån notert på Oslo Børs eller Nordic ABM, skal låntaker straks offentliggjøre dette. Det er innbakt et vesentlighetskrav som angir terskelen for når dette skal meldes. Skillet med hensyn til når noe er vesentlig og ikke vesentlig må vurderes i hvert konkrete tilfelle.

Hvis det over tid foretas små nedskrivninger av egenbeholdninger, må låntaker forholde seg til størrelsen på den samlede endringen etter hvert som den oppstår. Hvis slike nedskrivninger til sammen over tid representerer en vesentlig endring, skal dette offentliggjøres. Låntaker har anledning til å eie en egenbeholdning hvis låneavtalen åpner for dette. Egenbeholdningen kan være resultat av at låntaker har kjøpt tilbake obligasjoner i eget lån eller ikke har nedskrevet obligasjonene etter en put.

At Oslo Børs/Nordic ABM og investorene til enhver tid har oppdatert informasjon om utestående beløp i noterte obligasjons- og sertifikatlån er av betydning for å sikre at korrekt informasjon sendes ut til markedet.

4.13 RENTEREGULERINGER

Krav – Børs og
Nordic ABM

Dersom kupongrenten for et lån endres, skal det straks sendes melding om ny rente samt for hvilken periode den nye renten gjelder.⁹⁵

For lån med variabel rente vil ny rente fastsettes med regulerte mellomrom. Prospektet inneholder bestemmelser om tidspunkt og metode for rentefastsettelse.

Låntaker er ansvarlig for å offentliggjøre melding om rentereguleringer samt for hvilken periode ny rente gjelder. Det er imidlertid ikke uvanlig at tillitsmannen fastsetter ny rente og besørger offentliggjøring av denne. Det forutsettes imidlertid at dette baseres på en avtale mellom låntaker og tillitsmannen. Dersom det ikke

⁹³ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 7 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 6

⁹⁴ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 6 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 5

⁹⁵ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 1 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 1

foreligger slik avtale mellom tillitsmannen og låntaker, må låntaker selv besørge innsendelse straks den nye renten er fastsatt.

4.14 UTØVELSE AV LÅNTAKERS INNLØSNINGSRETT (CALL)

*Krav – Børs og
Nordic ABM*

Melding om at låntaker benytter sin innløsningsrett (helt eller delvis) skal offentliggjøres straks låntaker har besluttet å benytte innløsningsretten.⁹⁶

For lån hvor låntaker har innløsningsrett innebærer dette at lånet på gitte tidspunkter kan innløses helt eller delvis. Prospektet vil inneholde de nødvendige betingelsene for call-rettigheten hva gjelder innløsningskurs, varslingsfrister og behandling av delvis innløsning. Prospektet som utarbeides i forbindelse med lånet inneholder angivelse av frister som gjelder varslingsfrist før innløsningsretten for låntaker kan benyttes. Ved utarbeidelse av prospektet og fastsettelsen av betingelsene for innløsning må låntaker sørge for at innløsning tilfredsstillende likebehandlingsreglene.

Dersom låntaker i løpet av lånets løpetid beslutter at innløsningsretten skal benyttes, må låntaker sende melding om dette straks beslutningen er tatt. Låntaker kan således ikke vente med å offentliggjøre beslutningen til varslingsfristen i prospektet er nådd dersom beslutningen fattes på et tidligere tidspunkt. Meldingen skal inneholde informasjon om hvorvidt lånet innløses helt eller delvis, til hvilke betingelser innløsningen vil skje og på hvilket tidspunkt.

Ved delvis innløsning av avdragslån, skal ny avdragsplan utarbeides og offentliggjøres.

For at finansinstitusjoner skal kunne benytte sin innløsningsrett på ansvarlige lån, må det søkes om tillatelse fra Finanstilsynet. Låntaker kan således p.t. ikke foreta endringer i størrelsen på den ansvarlige kapitalen uten at dette er forhåndsgodkjent av Finanstilsynet.

4.15 UTØVELSE AV INVESTORS INNLØSNINGSRETT (PUT)

*Krav – Børs og
Nordic ABM*

Dersom investors utøvelse av innløsningsrett (put) medfører vesentlig endring i utestående beløp eller låntakers egenbeholdning skal låntaker straks offentliggjøre dette. Meldingen skal inneholde ny avdragsplan dersom endringen har betydning for denne.⁹⁷

For de obligasjonslån hvor investor har innløsningsrett, vil betingelsene for denne retten være regulert i prospektet. Prospektet inneholder de nødvendige betingelser og tidsfrister for utøvelse av salgsretten.

Dersom investorer benytter sin innløsningsrett og dette til sammen utgjør en vesentlig endring i låntakers egenbeholdning, skal låntaker straks offentliggjøre dette. Tilsvarende må låntaker offentliggjøre det dersom låntaker beslutter å benytte de innløste obligasjonene til nedskrivning av utestående beløp og at dette beløpet utgjør

⁹⁶ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 1 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 1

⁹⁷ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 6 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 5

en vesentlig endring. Kravet gjelder også der hvor akkumulerte avskrivninger utover en viss periode til sammen utgjør et vesentlig beløp.

Medfører investors innløsning med etterfølgende nedskrivning av egenbeholdning en revidering av avdragsplanen skal revidert avdragsplan utarbeides og offentliggjøres.

4.16 ENDRINGER I LÅNEAVTALEN

4.16.1 ENDRINGER I LÅNEAVTALEN SOM SKAL OFFENTLIGGJØRES SOM MELDING

Krav – Børs og
Nordic ABM

Endringer i låneavtalen som kan få betydning for kursfastsettelsen for lånet skal offentliggjøres som melding.⁹⁸

Låntaker vil kunne ha behov for å endre låneavtalen etter at denne er inngått. Dette kan skyldes endrede forhold hos låntaker eller at den opprinnelige kontrakten inneholdt feil eller unøyaktigheter da den ble inngått. Dersom slike endringer kan få betydning for kursfastsettelsen for lånet, skal låntaker offentliggjøre dette. Kravet gjelder uavhengig av om endringen skal vedtas på et obligasjonseiermøte eller om lånets tillitsmann kan beslutte endringen uten å konsultere obligasjonseierne. Låneavtalen vil være rammeverket for hvilke endringer som kan foretas av hvem og tilhørende fremgangsmåte. Eksempler på forhold som omfattes av kravet om offentliggjøring av melding er beskrevet i andre kapitler av denne guiden.

I tillegg til melding til markedet om endringene, skal den justerte låneavtalen sendes til Oslo Børs/Nordic ABM til orientering.

4.16.2 ENDRINGER I LÅNEAVTALEN SOM SKAL SENDES OSLO BØRS/NORDIC ABM TIL INFORMASJON

Krav – Børs og
Nordic ABM

Endringer i låneavtalen som ikke omfattes av kravet til offentliggjøring av melding, skal umiddelbart sendes til Oslo Børs/Nordic ABM til orientering.⁹⁹

Formålet er dels at Oslo Børs til enhver tid skal ha oppdatert lånedokumentasjon, og dels å sikre at de endringene som gjøres ikke kan påvirke lånets egnethet til notering.

4.17 ENDRINGER I LÅNETS SIKKERHET

4.17.1 ENDRING AV SIKKERHET I NOTERTE LÅN

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre endring av sikkerhet i noterte lån samt andre forhold av vesentlig betydning for sikkerheten.¹⁰⁰

I enkelte lån har låntaker stilt pant eller garanti til fordel for obligasjonseierne som innebærer at investor har tilleggsikkerhet for sitt krav mot låntaker.

⁹⁸ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.2.1.1 første ledd, punkt 3.3 første ledd nr 1 og 7 og punkt 3.4 og ABM-reglene punkt 3.2.1.1 første ledd, punkt 3.2.2 første ledd nr. 1 og 6 og punkt 3.2.3

⁹⁹ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 første ledd pkt. e) og ABM-reglene punkt 3.1.5 første ledd nr. 6

¹⁰⁰ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 1 og 8, ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 1 og 7

Etter lånets etablering vil låntaker kunne få behov for å endre den sikkerhet som er stilt til fordel for obligasjonseierne. Dette kan for eksempel gjelde dersom låntaker ønsker å ta bort en kommunal garanti, dersom låntaker ønsker å selge et bygg som er stilt som pant for et obligasjonslån eller at låntaker ønsker å oppheve utbytteklausuler mot at det stilles annen sikkerhet overfor obligasjonseierne. Fremgangsmåten for hvordan en slik endring skal kunne gjennomføres vil være regulert i låneavtalen eller i de betingelsene som ble inngått mellom låntaker og obligasjonseier når lånet ble opprettet.

Dersom låntaker beslutter å foreslå endring av lånets sikkerhet, skal låntaker straks offentliggjøre dette. Dersom endringen forutsetter en beslutning på obligasjonseiermøte, gjelder reglene om offentliggjøring av innkalling og resultat av obligasjonseiermøte tilsvarende, se kapittel 4.19.

Låntaker skal i tillegg offentliggjøre andre forhold som er av vesentlig betydning vedrørende pant, garanti eller annen sikkerhet som er stillet for obligasjonene samt andre forhold som er av vesentlig betydning for sikkerheten selv om sikkerheten som sådan ikke endres. Eksempelvis skal låntaker offentliggjøre eventuell ny takst som er innhentet for eiendeler pantsatt til fordel for obligasjonseierne. Dersom pantet består av et nybygg (for eksempel hus, rigg, skip eller lignende) vil det være naturlig å informere om fremdrift i byggeprosessen. Tilsvarende vil gjelde dersom pantet utsettes for vesentlig skade.

4.18 INFORMASJON TIL OBLIGASJONSEIERNE

*Krav – Børs og
Nordic ABM*

Alle meldinger til obligasjonseierne skal offentliggjøres senest samtidig med utsendelsen.¹⁰¹

Låntaker og lånets tillitsmann vil i enkelte situasjoner ønske å informere obligasjonseierne om en konkret situasjon. Dette kan for eksempel gjelde innkalling til obligasjonseiermøter og resultat av dette (se kapittel 4.19), informasjon om en mindre justering i låneavtalen som ikke krever tilslutning fra obligasjonseiermøte og informasjon om endringer hos låntaker. Slik informasjon skal offentliggjøres senest samtidig som meldingen sendes ut til obligasjonseierne. Låntaker kan således ikke vente med offentliggjøring av opplysningene til man antar at informasjonen er obligasjonseierne i hende.

4.19 OBLIGASJONSEIERMØTER

4.19.1 INNKALLING TIL OBLIGASJONSEIERMØTER

*Krav – Børs og
Nordic ABM*

Innkalling, dagsorden samt øvrige dokumenter som utsendes til obligasjonseierne i forbindelse med obligasjonseiermøte skal offentliggjøres senest samtidig.¹⁰²

¹⁰¹ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.4 og ABM-reglene punkt 3.2.3

¹⁰² Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.9.3 og 3.4 og ABM-reglene punkt 3.6.3 og 3.2.3

Låneavtalen og prospektet hjemler hvilken myndighet obligasjonseiermøtet har og i hvilke saker det er påkrevet med slikt møte.

Låntaker skal i innkallingen til obligasjonseiermøte innta opplysninger om sted, tid, agenda, obligasjonseiers rett til deltakelse på møtet, utbetaling av rente, utøvelse av eventuelle konverterings-, bytte, tegnings, og annulleringsrettigheter, samt om tilbakebetaling av lånet.

Låntaker skal i innkallingen vedlegge en fullmakt til å stemme.

Obligasjonseiermøtet kan holdes i en annen EØS-stat enn Norge såfremt pålydende pr obligasjon er minst 50.000 euro, eller tilsvarende beløp i annen valuta på utstedelsestidspunktet, og all informasjon som er nødvendig for at obligasjonseierne kan utøve sine rettigheter, er stilt til rådighet i den aktuelle EØS-staten. Kravet om offentliggjøring av innkallingen til obligasjonseiermøte gjelder uavhengig av i hvilket land obligasjonseiermøtet skal avholdes.

4.19.2 VEDTAK FATTET AV OBLIGASJONSEIERMØTE

Krav – Børs og Nordic ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre vedtak fattet av obligasjonseiermøtet.¹⁰³

Straks et obligasjonseiermøte er avholdt skal låntaker sende melding om hvilke vedtak som er fattet. Normalt vil tillitsmannen sende melding, men informasjonsplikten påhviler formelt sett låntaker. Låntaker må således påse at melding blir offentliggjort.

4.19.3 PROTOKOLL FRA OBLIGASJONSEIERMØTE

Protokollen fra obligasjonseiermøte er informasjon som skal sendes til Oslo Børs/Nordic ABM, se kapittel 5.1.

4.19.4 SÆRSKILTE KRAV VEDRØRENDE KONVERTIBLE LÅN SAMT LÅN HVOR AVKASTNINGEN ER KNYTTET TIL UTVIKLINGEN I ET UNDERLIGGENDE INSTRUMENT¹⁰⁴

Krav - Børs

Låntaker med konvertible lån samt lån hvor avkastningen er knyttet til utviklingen i en underliggende aksje, aksjeindeks, aksjefond eller liknende må gi tilstrekkelige opplysninger til at obligasjonseierne kan bedømme verdien av instrumentene obligasjonene er knyttet til.¹⁰⁵

Opptak til notering av obligasjoner som gir obligasjonseier rett til å erverve aksjer, kan bare tas opp til notering dersom aksjer av samme klasse allerede er opptatt eller samtidig opptas til notering på Oslo Børs eller på et annet regulert, anerkjent og åpent marked som fungerer regelmessig. Dersom dette kravet ikke er oppfylt, kan Oslo Børs likevel oppta slike lån til notering dersom børsen klart finner at

¹⁰³ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 10 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 9

¹⁰⁴ Det er ikke anledning til å notere indekserte lån på Nordic ABM. Videre er det et krav for opptak av konvertible obligasjoner på Nordic ABM at den underliggende aksje er tatt opp til notering på Oslo Børs eller på annet regulert marked. Jfr. ABM-reglene pkt. 2.3.4.

¹⁰⁵ Jfr. obligasjonsreglene 2.3.4 første til tredje ledd

obligasjonseierne og allmennheten for øvrig har tilgang til alle de opplysningene som er nødvendig for å kunne bedømme verdien av aksjene disse obligasjoner er knyttet til. Tilsvarende gjelder ved opptak av obligasjoner der avkastningen er knyttet til utviklingen i en underliggende aksje, aksjeindeks, aksjefond eller liknende.

For konvertible lån hvor underliggende aksje er notert på Oslo Børs eller Oslo Axess, vil låntaker både være underlagt de informasjonspliktreglene som gjelder for aksjer og de reglene som gjelder for obligasjoner. Dersom underliggende aksjer er notert på et annet regulert marked, vil låntaker være underlagt de informasjonspliktreglene som gjelder på dette markedet. I tillegg vil låntaker være underlagt obligasjonsreglene.

4.19.5 KONVERTERINGER – KRAV

Krav – Børs og ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre informasjon om konvertering som medfører en vesentlig endring i obligasjonslånets utestående beløp.¹⁰⁶

Låntaker skal straks offentliggjøre beslutning om forhøyelse av aksjekapitalen som følge av konvertering.¹⁰⁷

Låntaker skal senest ved utgangen av hver måned det foretas en endring i aksjekapitalen offentliggjøre en oversikt over aksjekapitalen og antall stemmer i selskapet.¹⁰⁸

Straks låntaker mottar melding om konvertering i børsnoterte konvertible lån og konverteringen medfører en vesentlig endring i obligasjonslånets utestående volum, skal det dette offentliggjøres. Meldingen skal inneholde informasjon om hvilket nominelt volum i obligasjonslånet som er konvertert, hvilken dato konverteringen er foretatt, antall nye aksjer samt aksjekapitalens nye beløp. Dersom de nye aksjene ikke er fullt utbytteberettiget før på et senere tidspunkt, skal dette fremkomme av meldingen.

Dersom konvertering ikke medfører en vesentlig endring av utestående volum i det noterte lånet, skal selskapet senest ved utgangen av hver måned det finner sted en aksjekapital – eller stemmerettsendring, offentliggjøre en oversikt over aksjekapitalen og antall stemmer i selskapet. Ved innløsning av konvertible obligasjoner hvor underliggende er notert på Oslo Børs eller Oslo Axess i perioden skal innløsningen inntas i oversikten ved utgangen av hver måned. Dersom den månedlige oversikten skal kunne erstattes med løpende meldinger om konvertering, forutsettes det at meldinger om konvertering inneholder alle de opplysninger som kreves etter plikten til månedlig oppdatering.

Selskapet skal videre straks offentliggjøre beslutning i styret om forhøyelse av aksjekapitalen. Dette vil også være gjeldende ved styrebeslutning som omfatter en forhøyelse ved innløsning av konvertible obligasjoner. Selskapet skal også straks

¹⁰⁶ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 6 og ABM-reglene pkt. 3.2.2 (1) nr. 5

¹⁰⁷ Jfr. løpende forpliktelser for børsnoterte selskap punkt 4.2 første ledd nr. 3

¹⁰⁸ Jfr. verdipapirhandelloven § 5-8 annet ledd og løpende forpliktelser for børsnoterte selskap punkt 3.2 fjerde ledd

offentliggjøre at kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret, samt størrelsen på ny aksjekapital.

Fristen for å registrere innløsningen i Foretaksregisteret følger av allmennaksjeloven § 11-7 første ledd.

4.19.6 ENDRING I KONVERTERINGSBETINGELSER FOR KONVERTIBLE LÅN

Krav – Børs og
ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre endringer i konverterings-betingelser for konvertible lån.¹⁰⁹

I meldingen må de nye betingelsene klart fremkomme. Slike endringer kan for eksempel gjelde endring i konverteringsperiode eller justering av konverteringskurs som følge av utbetaling av utbytte, emisjon eller lignende.

Dersom endringene kan besluttet uten forhåndsgodkjennelse fra obligasjonseierne, skal endringene offentliggjøres straks de er besluttet.

Dersom endringene må godkjennes på et obligasjonseiermøte, må låntaker sende melding straks de har besluttet å forelegge forslaget for obligasjonseierne. Likeledes må innkalling til obligasjonseiermøte og resultat av obligasjonseiermøte offentliggjøres i henhold til reglene for dette, se for øvrig kapittel 4.19.

4.20 ENDRING AV HVILKEN LOVGIVNING LÅNET ER UNDERLAGT SAMT VERNETING

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks offentliggjøre endring i lovvalg og verneting for låntaker.¹¹⁰

Ved opptak til notering skal låntaker i prospektet/noteringsdokumentet angi hvilken lovgivning som regulerer utstedelsen av obligasjonene og hvilken domstol som er rett verneting. Det antas at dersom dette på et senere tidspunkt skulle endres, vil prosedyre for slik endring være beskrevet i låneavtalen og informasjon om dette sendes til obligasjonseierne. Informasjon som sendes til obligasjonseierne skal samtidig sendes som melding til markedet, jfr. kapittel 4.18.

I den grad det ikke er inngått låneavtale for det aktuelle lånet, må låntaker benytte den prosedyre som er beskrevet i prospektet/noteringsdokumentet for å kunne endre lovgivning eller verneting. Uavhengig av hvilken prosedyre som er beskrevet i prospektet/noteringsdokumentet, skal låntaker straks offentliggjøre slik endring.

5. INFORMASJON TIL OSLO BØRS OG/ELLER NORDIC ABM

Denne delen omtaler informasjon som låntaker plikter å sende inn til Oslo Børs for oppdatering uten at låntaker har plikt til å sende informasjonen som melding til markedet.

¹⁰⁹ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 1 og ABM-reglene pkt. 3.2.2 første ledd nr. 1

¹¹⁰ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.3 første ledd nr. 14 og ABM-reglene punkt 3.2.2 første ledd nr. 13

Informasjon som skal sendes til Oslo Børs for informasjon og ikke for offentliggjøring skal sendes til Noteringsavdelingen ved Oslo Børs på notering@oslobors.no. Noteringsavdelingen kan også kontaktes på telefon 22 47 64 30.

5.1 PROTOKOLL FRA OBLIGASJONSEIERMØTE

Krav – børs og
Nordic ABM

Oslo Børs/Nordic ABM kan kreve at protokoll fra obligasjonseiermøtet sendes børsen straks etter at den er undertegnet.¹¹¹

Straks et obligasjonseiermøte er avholdt, skal det offentliggjøres melding om de vedtak som er fattet, se kapittel 4.19.2.

Det skal i tillegg skrives en protokoll fra obligasjonseiermøter hvor det fremgår hvilke vedtak som er fattet og antall stemmer i favør av vedtaket. Oslo Børs/Nordic ABM kan kreve av protokollen sendes børsen straks etter at den er undertegnet. Oslo Børs/Nordic ABM vil imidlertid ikke offentliggjøre protokollen av to årsaker; for det første vil protokollen inneholde en oversikt over hvilke obligasjonseiere som var representert på møtet, og som følge av at det ikke er innsyn i obligasjonseierregistret, kan protokollen således ikke offentliggjøres. For det andre skal alle vesentlige opplysninger allerede være offentliggjort ved at låntaker plikter å offentliggjøre hvilke vedtak som er fattet på obligasjonseiermøte, se kapittel 4.19.2.

5.2 ENDRING AV ISIN

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks gi Oslo Børs/Nordic ABM opplysninger om endringer i obligasjonenes registreringsnummer (ISIN) i verdipapirregistret.¹¹²

Formålet er at Oslo Børs/Nordic ABM skal kunne ha korrekte opplysninger i handelssystemet. For at Oslo Børs/Nordic ABM skal kunne koordinere tidspunkt for bytte av ISIN med lånets kontofører, må informasjon om nytt ISIN sendes i forkant av at byttet skjer.

5.3 ENDRING AV REGISTERFØRER OG BETALINGSAGENT FOR LÅNTAKER

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks gi Oslo Børs/Nordic ABM opplysninger om endringer av hvem som er registerfører og betalingsagent for låntaker.¹¹³

Formålet er at Oslo Børs skal kunne henvende seg til registerfører og betalingsagent i den grad det er spørsmål om lånets registrering i verdipapirregistret.

¹¹¹ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.9.5 og ABM-reglene punkt 3.6.5 andre ledd

¹¹² Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 første ledd pkt. a) og ABM-reglene punkt 3.1.5 første ledd nr. 2

¹¹³ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 første ledd pkt. a) og ABM-reglene punkt 3.1.5 første ledd nr. 2

5.4 NY AVDRAGSPLAN VED ENDRING I UTESTÅENDE VOLUM

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks gi Oslo Børs/Nordic ABM opplysninger om eventuell ny eller endret avdragsplan ved endring av utestående volum.¹¹⁴

For lån med avdrag, vil avdragsplanen kunne justeres dersom utestående volum endres som følge av en utvidelse av lånet, en delvis innløsning av lånet eller som følge av nedskrivning av egne obligasjoner. Ved vesentlige endringer av utestående volum, skal låntaker sende melding om dette til markedet, jfr. punkt 4.10 og punkt 4.12.

I enkelte tilfeller vil imidlertid låntaker ha behov for å foreta mindre justeringer av utestående volum som det ikke vil falle inn under kravet om offentliggjøring. I disse tilfellene skal låntaker straks sende informasjon om ny avdragsplan til Oslo Børs/Nordic ABM slik at Oslo Børs/Nordic ABM vil kunne ha korrekte stamdata om lånet i sine databaser for distribusjon til markedsaktører. Informasjonen til Oslo Børs/Nordic ABM må inkludere nytt utestående volum for det aktuelle lånet.

5.5 OBLIGASJONENES NOTERING ELLER SØKNAD OM NOTERING PÅ ANNET REGULERT MARKED

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks gi Oslo Børs/Nordic ABM opplysninger om obligasjonene søkes notert på annet regulert marked.¹¹⁵

Bakgrunnen for kravet er at Oslo Børs/Nordic ABM skal kunne gi informasjon om eventuell suspensjon av obligasjonslånet til den andre markedsplassen. Dette for å gi det andre regulerte markedet mulighet til å vurdere innføring av tilsvarende suspensjon for å forhindre at investor skal kunne handle i lånet på en annen markedsplass dersom dette er forbudt på Oslo Børs/Nordic ABM.

Låntaker må påse at informasjon ikke offentliggjøres i det utenlandske markedet på en måte som er i strid med kravene i obligasjonsreglene eller ABM-reglene.

5.6 SUSPENSJON OG STRYKNING AV OBLIGASJONENE FRA ANNET REGULERT MARKED

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntaker skal straks gi Oslo Børs/Nordic ABM opplysninger om suspensjon og strykning av obligasjonene fra annet regulert marked.¹¹⁶

Bakgrunnen er å kunne gi Oslo Børs/Nordic ABM mulighet til å vurdere hvorvidt suspensjon/handelsforbud i det aktuelle lånet også skal innføres på Oslo Børs/Nordic ABM. Hensikten er å forhindre at en investor skal kunne handle obligasjoner på Oslo Børs/Nordic ABM dersom dette er forbudt på den andre regulerte markedsplassen.

¹¹⁴ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 første ledd pkt. b) og ABM-reglene punkt 3.1.5 første ledd nr. 3

¹¹⁵ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 første ledd pkt. c) og ABM-reglene punkt 3.1.5 første ledd nr. 4

¹¹⁶ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 første ledd pkt. d) og ABM-reglene punkt 3.1.5 første ledd nr. 5

Tilsvarende skal låntaker straks informere Oslo Børs/Nordic ABM dersom lånet strykes fra notering på et annet regulert marked. Formålet er at Oslo Børs/Nordic ABM i så tilfelle ikke lenger vil ha behov for å søke å koordinere eventuell suspensjon med den andre markedsplassen.

5.7 ENDRING AV VEDTEKTER

Reglene relatert til offentliggjøring av endringer i låntakers vedtekter er ulik mellom børsmarkedet og Nordic ABM.

5.7.1 VEDTEKTER FOR LÅNTAKERE MED BØRSNOTERTE OBLIGASJONSLÅN

Krav - Børs

Låntaker som har til hensikt å endre sine vedtekter, skal sende forslag om endringen til Finanstilsynet og Oslo Børs. Oversendelsen skal skje elektronisk og finne sted senest samme dag som oversendelse av innkalling til generalforsamling der forslaget skal behandles. Plikten til å sende vedtektsforslaget til Finanstilsynet anses oppfylt ved innsendelse til Oslo Børs. Fristen i annet punktum gjelder tilsvarende ved oversendelse til representantskap, forstanderskap eller liknende organ. Plikten gjelder i den utstrekning låntaker ikke er forpliktet til å offentliggjøre slike opplysninger.¹¹⁷

Det forutsettes i denne sammenheng at endringene ikke innebærer insideinformasjon eller for øvrig omfattes av informasjonsplikten og således skal offentliggjøres.

I reglene står det at forslaget skal sendes både til Finanstilsynet og til Oslo Børs, men også at plikten til å sende vedtektsforslaget til Finanstilsynet anses oppfylt ved innsendelse til Oslo Børs. For låntakere hvor endring av vedtektene forutsetter godkjenning av Finanstilsynet, må disse fortsatt sendes til Finanstilsynet etter de retningslinjene som Kredittilsynet har for slike saker.

I de tilfellene hvor endring av vedtektene forutsetter godkjenning av Finanstilsynet, vil det være naturlig å gjøre oppmerksom på det ved oversendelse til Oslo Børs. Tilsvarende vil det være naturlig å informere børsen skriftlig når slik godkjenning er gitt.

5.7.2 VEDTEKTER FOR LÅNTAKERE MED OBLIGASJONSLÅN NOTERT PÅ NORDIC ABM

Krav - Nordic ABM

Låntaker skal straks gi Nordic ABM opplysninger om låntakers vedtektsendringer eller tilsvarende regler.¹¹⁸

Dersom vedtektsendringene er et resultat av et forhold som innebærer insideinformasjon eller som for øvrig omfattes av reglene som utløser informasjonsplikt, skal låntaker offentliggjøre forholdet i henhold til de informasjonspliktreglene som gjelder for det aktuelle forholdet. De oppdaterte vedtektene skal deretter sendes til Nordic ABM. Det vil være tilstrekkelig å sende de

¹¹⁷ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 fjerde ledd

¹¹⁸ Jfr. ABM-reglene punkt 3.1.5 første ledd nr. 1

nye vedtektene når disse er vedtatt av kompetente organ. Dersom endringen forutsetter godkjenning fra Finanstilsynet, kan låntaker avvente slik godkjenning før de nye vedtektene sendes inn.

Dersom vedtektsendringen ikke er relatert til et forhold som i seg selv utløser informasjonsplikt, skal låntaker likevel sende de oppdaterte vedtektene til Nordic ABM. Også i dette tilfellet vil det være tilstrekkelig å sende de nye vedtektene når disse er vedtatt av kompetente organ. Dersom endringen forutsetter godkjenning fra Finanstilsynet, kan låntaker avvente en slik godkjenning før de nye vedtektene sendes inn.

5.8 STATUS ÅPNE LÅN

Krav – Børs og Nordic ABM

Låntakere med noterte obligasjoner som ikke er registrert i VPS, skal senest syv kalenderdager etter utløpet av kalendermåneden gi Oslo Børs/Nordic ABM statusrapport for åpne obligasjonslån med mindre endringen er offentliggjort via melding. Statusrapporten skal angi endringer i utestående volum samt låntakers egenbeholdning.¹¹⁹

Oslo Børs/Nordic ABM har i sine databaser behov for å ha korrekt informasjon om de noterte lånene, herunder utestående volum. Åpne lån omfatter de obligasjonslån og sertifikater hvor emisjonsbeløpet kan forhøyes innen en fastsatt ramme. Rapportering til Oslo Børs/Nordic ABM på utstående i låntakers lån sørger for at børsen til enhver tid har korrekt informasjon om noterte lån.

Dersom låntaker foretar en mindre justering av utestående volum eller gjør en mindre endring av sin egenbeholdning, vil ikke dette nødvendigvis medføre krav om offentliggjøring, jfr. punkt 4.12.

Ved hvert månedsskifte mottar Oslo Børs/Nordic ABM informasjon om utestående volum og egenbeholdning for alle noterte lån registrert i VPS. Av denne grunn vil låntaker ikke ha behov for innsendelse av oppdaterte opplysninger for disse lånene utover det som følger av informasjonsplikten for øvrig, jfr. punkt 4.12.

For lån som ikke er registrert i VPS, vil imidlertid ikke Oslo Børs/Nordic ABM ha tilsvarende mulighet for automatisk oppdatering. Låntaker har derfor selv en opplysningsplikt overfor Oslo Børs/Nordic ABM. Rapporten skal sendes inn senest syv kalenderdager etter utløpet av kalendermåneden.

For ordens skyld presiseres det at ovennevnte ikke påvirker rapporteringen av status åpne lån overfor Norges Bank.

5.9 MANGLENDE OPPFYLLELSE AV OPPTAKSVILKÅR

Krav – Børs og Nordic ABM

Dersom obligasjonene ikke lenger antas å oppfylle vilkårene for opptak til notering skal dette straks meldes til Oslo Børs/Nordic ABM.¹²⁰

¹¹⁹ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 andre ledd og ABM-reglene punkt 3.1.5 andre ledd

¹²⁰ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 tredje ledd og ABM-reglene punkt 3.1.5 tredje ledd

Ved opptak til notering skal obligasjonene tilfredsstillende enkelte minimumskrav, så som at lånet skal være fritt omsettelig og at lånet skal være egnet for notering. For fullstendig oversikt over opptaksvilkårene vises det til hhv. obligasjonsreglene kapittel 2 og ABM-reglene kapittel 2.

Dersom det i løpet av lånets løpetid inntreffer forhold som medfører at obligasjonene ikke lenger antas å oppfylle opptaksvilkårene, skal låntaker straks informere Oslo Børs/Nordic ABM om dette. Hensikten er at Oslo Børs/Nordic ABM skal kunne vurdere om notering kan opprettholdes og hvilke tiltak som eventuelt vil være nødvendig for at dette skal kunne skje.

5.10 REGISTRERING AV ENDRINGER I SELSKAPSOPPLYSNINGER

Krav – Børs og
Nordic ABM

Låntager skal straks sørge for å registrere endringer i de selskapsopplysninger Oslo Børs/Nordic ABM krever at registreres i børsens elektroniske portal for utstedere, NewsPoint.¹²¹

Låntakere på Oslo Børs/Nordic ABM er selv ansvarlige for å oppdatere endringer i selskapsopplysninger registrert i børsens elektroniske portal for utstedere, NewsPoint, herunder endringer i

- a. Låntakers kontaktdetaljer (post- og besøksadresse, e-postadresse, hjemmeside og telefonnummer;
- b. Låntakers kontaktperson, samt kontaktpersonens e-postadresse og telefonnummer;
- c. Låntakers revisjonsutvalg¹²²

For spørsmål vedrørende tilgang til NewsPoint kan Markedsadministrasjonen på Oslo Børs kontaktes på ma@oslobors.no

¹²¹ Jfr. obligasjonsreglene punkt 3.1.5 femte ledd og ABM-reglene punkt 3.1.5 fjerde ledd

¹²² Gjelder kun utstedere med obligasjonslån notert på Oslo Børs



OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

Henvendelser kan rettes til:
Noteringsavdelingen
notering@oslobors.no

www.oslobors.no