

Til høringsinstanser iht. vedlagte liste,

Høring vedrørende endringer i løpende forpliktelser om periodisk finansiell rapportering på Oslo Børs og Oslo Axess

Enkelte forslag til endringer i børsens regler for aksjer som er notert på Oslo Børs eller Oslo Axess (Løpende forpliktelser) sendes med dette på høring. Høringsforslagene gjelder endringer i gjeldende regler om finansiell delårsrapportering for aksjeutstedere.

Forslaget sendes på høring til utstedere med aksjer notert på Oslo Børs og Oslo Axess, medlemmer og andre interesserte parter. Vi ber om at hørings svar sendes til consultation.financialreporting@oslobors.no innen 15. august 2016.

Basert på de tilbakemeldinger som mottas, vil ny versjon av Løpende forpliktelser bli utarbeidet og distribuert. Nye regler forventes å tre i kraft samtidig som endringene i verdipapirhandelloven og verdipapirforskriften, med forventet ikrafttredelse 1. januar 2017.

I notatets første punkt gis det en kort oversikt over de foreslåtte endringer i Løpende forpliktelser. I punkt to vil det redegjøres nærmere for bakgrunnen for endringsforslagene, i punkt tre beskrives de nærmere vurderingene Oslo Børs har gjort i forbindelse med de foreslåtte endringene og i punkt fire fremlegges konkrete forslag til nye reguleringer i Løpende forpliktelser.

Spørsmål eller kommentarer kan rettes til Lars Jacob Braarud eller Linn Cathrin Slettedal i noteringsavdelingen.

Innhold

1	Kort oversikt over løsningsforslagene	3
2	Nærmere om bakgrunnen for de foreslåtte endringene	3
2.1	Gjeldende rett	3
2.2	Endringsdirektivet	3
2.3	Gjennomføring av endringsdirektivet i norsk rett.....	4
2.4	Gjennomføring av endringsdirektivet i øvrige medlemsstater og krav i utstederregelverk på andre europeiske børser	5
3	Vurdering av om Oslo Børs bør videreføre kravet til kvartalsrapportering for aksjeutstedere.....	6
3.1	Relevante hensyn	6
3.2	Nærmere om Oslo Børs sin saksbehandling.....	7
4	Konklusjon og forslag som sendes på høring	8
4.1	Anbefalt kvartalsrapportering	8
4.2	Alternativt krav om IAS 34 rapportering for første og tredje kvartal.....	9

1 Kort oversikt over løsningsforslagene

Som følge av foreslåtte endringer i verdipapirhandelloven knyttet til periodisk finansiell rapportering for aksjeutstedere notert på regulert marked må Oslo Børs endre bestemmelsene i Løpende Forpliktelse knyttet til kvartalsrapportering.

Etter gjeldende rett er utstedere med aksjer notert på Oslo Børs eller Oslo Axess forpliktet til å utarbeide års- og halvårsrapporter samt kvartalsrapporter for regnskapsårets fire kvartaler. Som følge av endringer i rapporteringsdirektivet har verdipapirlovutvalget foreslått at det etter verdipapirhandelloven kun skal stilles krav om hel- og halvårsrapportering. Oslo Børs står imidlertid fritt til å opprettholde krav om kvartalsrapportering i utstederregelverket.

På bakgrunn av nærmere vurderinger og samtaler med utstedere og brukere, vil Oslo Børs foreslå at det ikke skal stilles krav om kvartalsrapportering for aksjeutstedere notert på Oslo Børs eller Oslo Axess, men at dette inntas som en tydelig anbefaling i Oslo Børs sin IR-anbefaling. Dette betyr at selskaper med aksjer notert på Oslo Axess eller Oslo Børs kun vil være underlagt krav om hel- og halvårsrapportering. Selskapene vil naturligvis kunne offentliggjøre finansiell rapportering hyppigere enn det minstekravene angir. Det foreslås ikke å innføre krav om rapporteringsformat eller frister for utstedere som velger frivillig rapportering.

Dersom markedet etter høringen ønsker pliktig rapportering, foreslås som alternativ løsning at det videreføres krav om kvartalsrapportering for første og tredje kvartal for aksjeutstedere notert på Oslo Børs med Norge som hjemstat i henhold til IAS 34. I et slikt tilfelle foreslås det at rapporteringsfristen på to måneder videreføres. Det foreslås at kravet til kvartalsrapportering bortfaller i sin helhet på Oslo Axess. Kravet om separat rapportering for fjerde kvartal bortfaller i sin helhet.

2 Nærmere om bakgrunnen for de foreslåtte endringene

2.1 Gjeldende rett

Gjeldende regler om kvartalsrapportering er hjemlet i verdipapirhandelloven § 5-6 siste ledd som gir departementet hjemmel til å fastsette krav om ytterligere delårsrapportering i forskrift. I medhold av denne bestemmelsen er det i verdipapirforskriften § 5-5 innført krav om at aksjeutstedere skal utarbeide kvartalsrapporter i henhold til IAS 34 for første, andre (i halvårsrapporten), tredje og fjerde kvartal. For børsnoterte selskaper er tilsvarende regel inntatt i Løpende forpliktelse punkt 4.2 fjerde ledd hvor det henvises til kravet etter verdipapirforskriften.

2.2 Endringsdirektivet

I forbindelse med gjennomføringen av EUs reviderte verdipapirregelverk, herunder Europaparlaments- og rådsdirektiv 2013/50/EU («**endringsdirektivet**»), har det blitt vedtatt endringer i rapporteringsdirektivets bestemmelser om periodisk finansiell rapportering. Endringsdirektivet trådte i kraft i EU 26. november 2013, med frist for gjennomføring innen 26. november 2015.

Ved revisjonen av verdipapirregelverket har EU-kommisjonen blant annet vært opptatt av å gjøre kravene til mindre selskaper («**SME utstedere**») mer proporsjonale, og de nye bestemmelsene skal bidra

til å legge til rette for å sikre SME utstedere enklere tilgang til kapitalmarkedene. På denne bakgrunn ble det blant annet vedtatt at nasjonal lovgivning som utgangspunkt ikke lenger kan stille krav til at aksjeutstedere notert på regulert marked skal offentliggjøre periodisk finansiell informasjon oftere enn i årsrapporter og halvårsrapporter, jf. ny artikkel 3 nr. 1. Bestemmelsen er som utgangspunkt en fullharmoniseringsregel, men strengere krav til periodisk regnskapsrapportering kan likevel innføres på nærmere angitte vilkår, herunder må det vurderes om slike krav medfører en urimelig finansiell byrde for selskapene og om informasjonskravene står i rimelig forhold til faktorene som bidrar til investeringsbeslutninger hos investorer.

I tillegg til endrede regler om rapporteringshyppighet, åpner også endringsdirektivet for en forlengelse av rapporteringsfristen for halvårsrapporter fra to til tre måneder etter regnskapsperiodens utløp. Her gis imidlertid medlemslandene anledning til å stille strengere krav i nasjonal rett.

De nye reglene om finansiell rapportering skal ikke berøre medlemsstatenes mulighet til å kreve at utstedere som er finansinstitusjoner offentliggjør ytterligere periodisk finansiell informasjon. Fullharmoniseringsregelen er heller ikke til hinder for at regulerte markeder krever at utstedere offentliggjør ytterligere periodisk finansiell informasjon - i alle eller noen av markedets segmenter.

2.3 Gjennomføring av endringsdirektivet i norsk rett

Endringsdirektivet vil antakeligvis implementeres med virkning i norsk rett tidligst januar 2017. Den 1. februar 2016 ble det offentliggjort en foreløpig delutredning fra verdipapirlovutvalget som blant annet redegjør nærmere for de foreslåtte endringer i verdipapirhandelloven og verdipapirforskriften knyttet til periodisk finansiell rapportering. Verdipapirlovutvalgets første delutredning «Endringer i verdipapirhandelloven – flagging og periodisk rapportering» - NOU 2016:2 («**NOU**») ble sendt på høring 2. mars 2016. NOUen og øvrig dokumentasjon er tilgjengelig her: <https://www.regjeringen.no/no/aktuelt/horing--nou-2016-2/id2477815/>

Slik det fremgår av NOUen foreslår lovutvalget å ikke videreføre kravet til kvartalsrapportering for aksjeutstedere notert på regulert marked. Det ble også særskilt vurdert hvorvidt det skulle foreslås krav om kvartalsrapportering kun for større selskaper eller innenfor enkelte segmenter/bransjer, men lovutvalget fant at dette vanskelig lot seg forene med direktivet og at det fremsto som lite hensiktsmessig å innføre en slik ordning på nåværende tidspunkt. Det bemerkes likevel at finansieringsforetak, banker og forsikringselskaper har egne forskriftsregler med hjemmel i regnskapsloven som vil opprettholde krav til kvartalsrapportering.

Lovutvalget har videre foreslått at det etter loven ikke skal stilles særskilte innholdskrav til kvartalsrapportering eller frister for slike rapporter dersom utstedere frivillig (eller som følge av utstederregelverket) velger å offentliggjøre kvartalsrapporter. Begrunnelsen for dette er blant annet at et krav om at frivillig rapportering skal avlegges i medhold av IAS 34 eller tilsvarende regnskapsprinsipper fremstår som relativt vidtrekkende når plikten til å rapportere kvartalsvis oppheves.

Når det gjelder rapporteringsfristen for halvårsrapporter har lovutvalget foreslått å videreføre fristen på to måneder i verdipapirhandelloven.

For å opprettholde muligheten til å kunne innføre krav om kvartalsrapportering på de vilkår som endringsdirektivet stiller, har lovutvalget foreslått å erstatte dagens forskriftshjemmel i verdipapirhandelloven § 5-6 siste ledd med en hjemmel til å innføre regler om ytterligere delårsrapportering på de vilkår som rapporteringsdirektivet fastsetter.

Dersom det endelig vedtas at kravene til kvartalsrapportering i norsk rett ikke videreføres, vil det være opp til Oslo Børs å vurdere om det skal videreføres krav om kvartalsrapportering i utstederreglene for selskaper med aksjer notert på Oslo Børs og Oslo Axess, og videre hvilke innholdskrav, frister etc. som eventuelt skal gjelde for slik rapportering.

2.4 Gjennomføring av endringsdirektivet i øvrige medlemsstater og krav i utstederregelverk på andre europeiske børser

Etter Oslo Børs sin forståelse vil det gjelde ulike regler for offentliggjøring av periodisk finansiell informasjon på de regulerte markedsplassene i Norden:

- Nasdaq Stockholm viderefører tidligere rapporteringskrav for primærnoterte selskaper, som for første og tredje kvartal enten må rapportere i henhold til IAS 34 eller på Nasdaq Stockholm sin egen mal i form av et følg-eller-forklar prinsipp¹. I tillegg vil det også være krav om å utarbeide en Bokslutskommuniké i henhold til IAS 34 som skal publiseres innen to måneder etter utløpet av regnskapsåret.
- NASDAQ Copenhagen har besluttet at de ikke vil innføre krav som går lenger enn direktivets minstekrav til hel- og halvårsrapportering. Kvartalsrapportering vil imidlertid inntas som et eget punkt i den danske Corporate Governance-anbefalingen.
- I likhet med Danmark har Helsinkibørsen bestemt at det ikke skal innføres regler som går utover direktivets minimumskrav. Helsinkibørsen vil heller ikke innta noen anbefaling eller liknende som gjelder kvartalsrapportering.

Også på øvrige markedsplasser i Europa vil det etter Oslo Børs sin forståelse gjelde ulike regler for periodisk finansiell rapportering:

- Storbritannia var tidlig ute med å fjerne kravet til kvartalsrapportering og det er ikke lenger krav om at utstedere på regulert marked utarbeider noen form for rapportering for første og tredje kvartal.
- Euronext Frankrike har indikert at offentliggjøring av kvartalsrapporter ikke er påkrevet for noterte selskaper.
- I henhold til tilgjengelig regelverk er utstedere med aksjer tatt opp til handel på prime standard på Deutsche Boerse forpliktet til å utarbeide "quarterly statements" for første og tredje kvartal. Disse rapportene skal utarbeides etter nærmere regler angitt i utstederreglene.
- I Italia er det foreløpig lovkrav om å offentliggjøre års- og halvårsrapporter, samt kvartalsrapporter for første og tredje kvartal. Consob (det italienske finanstillsynet) vurderer nå hvorvidt kravet til å offentliggjøre kvartalsrapporter skal bortfalle i sin helhet eller hvorvidt kravet kun skal tas bort for SME-selskaper.

¹Se "guidance for preparing interim management statements": http://www.nasdaqomx.com/digitalAssets/100/100995_guidelines-for-preparing-interim-management-statements---20160101---mark-up.pdf

- Luxembourg Stock Exchange har regler om at utstedere som har eksistert i mindre enn tre år skal utarbeide interim management statements frem til de har eksistert i tre år, mens Vienna Stock Exchange sannsynligvis vil kreve at utstedere på prime market skal utarbeide kvartalsrapporter for første og tredje kvartal (i henhold til IAS 34).

3 Vurdering av om Oslo Børs bør videreføre kravet til kvartalsrapportering for aksjeutstedere

3.1 Relevante hensyn

Ved vurderingen av om Oslo Børs bør videreføre kravet til kvartalsrapportering for aksjeutstedere på Oslo Axess og Oslo Børs har det blant annet vært relevant å se på hensynene som ligger bak de nye, reduserte kravene i rapporteringsdirektivet. Herunder har det vært relevant å se hen til hvorvidt et eventuelt krav til ytterligere periodisk finansiell informasjon anses å utgjøre en urimelig finansiell byrde, særlig for små og mellomstore utstedere; og hvorvidt innholdet i den ytterligere periodiske finansielle informasjonen som eventuelt kreves står i et rimelig forhold til faktorene som bidrar til investeringsbeslutninger hos investorer. Det har også betydning at det ikke innføres regler som medfører at markedsplassens konkurransemessige stilling svekkes, samtidig som dette må vurderes opp mot at investorene og andre som benytter markedsplassen skal gis tilstrekkelig og relevant informasjon.

Kvartalsrapportering er en praksis som er vel innarbeidet i det norske markedet og som etterspørres av investorer i stor grad. Oslo Børs sine egne tall viser en økt omsetning i noterte aksjer i periodene rundt kvartalsrapporteringen. Bedre likviditet er et moment som må anses som positivt, både for investorer, utstederselskapene og for markedsplassen. Tallene kan også tale for at kvartalsrapporter en viktig faktor for investorers investeringsbeslutninger.

For Oslo Børs fremstår det som klart at kvartalsrapportering bidrar til at viktig og tidsriktig informasjon offentliggjøres slik at investorene gis mulighet til å danne et riktig prisbilde på aksjene. Hyppig periodisk rapportering vil videre kunne bidra til å sikre at informasjonsbildet utjevnes og at risikoen for at noen handler på innsideinformasjon dermed svekkes. Dette er grunnleggende hensyn som sikrer markedets funksjon og integritet.

Etter de nye bestemmelsene i endringsdirektivet slik disse er foreslått gjennomført i norsk rett vil det kunne gå opp til åtte måneder mellom selskapenes offentliggjøring av finansiell informasjon til markedet. Etter Oslo Børs sitt syn kan dette bidra til å skape usikkerhet og spekulasjoner i markedet. Utstedere er imidlertid forpliktet til å offentliggjøre innsideinformasjon gjennom øvrige bestemmelser i verdipapirlovgivningen, herunder gjennom sine løpende informasjonsplikter og krav til utarbeidelse av prospekt. Videre vil flagge- og meldepliktreglene også sørge for at investorer mottar relevant informasjon om utstedere. EU-kommisjonen fant ved vedtakelsen av endringsdirektivet at hensynet til beskyttelse av investorene er tilstrekkelig ivaretatt gjennom slike bestemmelser. Ved vurderingen av gjennomføringen i norsk rett, har lovutvalget pekt på at manglende kvartalsrapportering kan øke sjansen for selektiv informasjonshåndtering fra foretaket og for handel på innsideinformasjon. Samtidig har lovutvalget vist til at investorene løpende vil motta informasjon fra foretakene utenom kvartalsrapporteringen, selv om informasjon om enkeltstående hendelser kan være vanskelig å sette inn i en sammenheng som gir overblikk over selskapet på samme måte som den periodiske rapporteringen.

Ved utarbeidelsen av endringsdirektivet har EU-kommisjonen særlig fremhevet to forhold som tilsier at det generelle kravet til kvartalsrapportering bør bortfalle. For det første innebærer kvartalsrapportering

vesentlige administrative byrder for utstederselskapene, særlig de mindre selskapene med begrensede ressurser. Slike krav bidrar dermed til å vanskeliggjøre mindre utstederes tilgang til kapitalmarkedet. For det andre pekes det på at kravet til kvartalsrapportering anses for å øke faren for at ledelsen i utstederselskapene blir styrt av kortsiktighet fremfor at det fokuseres på de lengre og strategisk viktige beslutningene.

Utarbeidelse av kvartalsrapporter krever generelt betydelige ressurser fra utstederselskapene. Det antas imidlertid at de fleste utstedere uansett vil rapportere kvartalsvis for å sikre tilstrekkelig informasjon til markedet, uavhengig av om det er et krav i regelverket, se pkt. 3.2 under. Videre er det mange utstedere som har krav om å utarbeide kvartalsrapporter i henhold til IAS 34 i sine låneforpliktelser. De fleste utstedere har også omfattende krav til regelmessig intern rapportering av finansiell informasjon. Det må også forventes at en del større investorer vil legge stor vekt på om selskapene rapporterer kvartalsvis når de foretar sine investeringsbeslutninger.

Lovutvalget har i NOUen vist til at det også i det norske markedet vil være en fordel å få ned kostnadene knyttet til notering på regulert marked, se NOU side 19. Dersom Oslo Børs velger å videreføre kravet til kvartalsrapportering for noterte foretak vil det ikke bidra til å få ned noteringskostandene.

Det har også vært vurdert hvorvidt en videreføring av krav om kvartalsrapportering kan medføre at Oslo Børs svekker sin konkurransemessige posisjon dersom regelverket skiller seg fra de krav som stilles på øvrige sammenliknbare markedsplasser i Europa. Slik det er nærmere redegjort for i pkt. 2.4 over, har de ulike regulerte markedene valgt ulike løsninger for krav til offentliggjøring av finansiell informasjon. Det er tilsynelatende få markeder som vil videreføre krav om kvartalsrapportering i henhold til internasjonal regnskapsstandard (IAS 34). Man ser likevel at flere markedsplasser vil ha krav om en form for rapportering for første og tredje kvartal, særlig på hovedlistene.

Når det gjelder hensynet til SME utstedere isolert sett, understrekes det at Merkur Market åpner for at mindre utstedere kan tas opp til handel og at det ikke stilles krav til kvartalsrapportering i de løpende forpliktelser. I motsetning til Oslo Børs og Oslo Axess er imidlertid ikke Merkur Market et regulert marked. Oslo Axess er imidlertid også særlig tilpasset mindre selskaper ettersom det i opptaksreglene stilles lavere krav til markedsverdi og historikk enn det som gjelder for opptak til notering på Oslo Børs. Oslo Børs sin erfaring er at det er flere selskaper som velger å notere seg på Oslo Axess før man senere velger å overføre noteringen til Oslo Børs som følge av blant annet vekst. På bakgrunn av at Oslo Axess er en markedsplass som i større grad anses som egnet for de mindre og mellomstore selskapene, vil det i større grad være aktuelt å ikke videreføre krav om ytterligere delårsrapportering på denne markedsplassen.

3.2 Nærmere om Oslo Børs sin saksbehandling

Oslo Børs har i lengre tid sett på løsninger som balanserer hensynene til utstederselskapenes rapporteringsplikter og investorenes tilgang til informasjon. Det ble blant annet vurdert et krav om begrenset kvartalsrapportering for utstedere på Oslo Børs. Rapporteringen skulle som et minimum inneholde resultat- og balanseoppstilling, samt opplysninger og noter som kunne regnes å være av vesentlig betydning for vurderingen av selskapets økonomiske situasjon.

Forslaget til begrenset kvartalsrapportering ble diskutert med ulike markedsaktører og flere utstedere på Oslo Børs/Oslo Axess. Flertallet av partene mente at det ikke var noen besparelse av betydning i en begrenset kvartalsrapport, da den største jobben ligger i å utarbeide og avstemme selve regnskapet. Tilleggsopplysningene i noter ble ansett å være mindre arbeidskrevende. I tillegg meldte de fleste selskapene at de ville fortsette å rapportere som tidligere, da markedet forventer dette, og de fleste uansett vil avslutte regnskapene og rapportere for interne formål.

Da tilbakemeldingene fra sentrale aktører og utstederne ga liten støtte for forslaget om en begrenset kvartalsrapportering, ble det besluttet ikke å forfølge dette sporet videre.

4 Konklusjon og forslag som sendes på høring

For Oslo Børs er det viktig å bevare markeds plassens funksjon og integritet, og en viktig del av dette er å ha et regelverk som sikrer at investorer og andre brukere får tilstrekkelig og relevant informasjon fra utstederselskapene. Det vil likevel måtte foretas en avveining mellom investorenes behov for informasjon og utstedernes byrder knyttet til slik informasjonsgivning.

4.1 Anbefalt kvartalsrapportering

Oslo Børs foreslår at det ikke stilles krav til mer omfattende rapportering enn det som er minimumskravet etter rapporteringsdirektivet. Både EU-kommisjonen og det norske lovutvalget har kommet frem til at hensynene til investorer skal være tilstrekkelig ivare tatt gjennom utstedernes gjeldende rapporteringsforpliktelser, herunder rapportering av innsideinformasjon og øvrige informasjonsplikter.

Etter Børsens syn vil en slik løsning sikre at Oslo Børs ikke stiller strengere krav til rapportering enn øvrige markeds plasser, særlig i Norden.

Det vil imidlertid inntas en klar og tydelig anbefaling i Oslo Børs sin IR-anbefaling, der aksjeutstedere oppfordres til å publisere kvartalsrapporter i henhold til IAS 34 for første og tredje kvartal i tillegg til halvårs- og årsrapporter. Slik sett oppfordres utstedere til å ta stilling til om de skal rapportere kvartalsvis og eventuelt gi en velbegrunnet forklaring på hvorfor dette ikke anses som nødvendig. Oslo Børs er også av den oppfatning at tilsvarende anbefaling bør tas inn i NUES-anbefalingen og vil foreslå dette for NUES. Det legges opp til at forannevnte også skal gjelde utstedere på Oslo Axess.

Anbefalingen vil være at det rapporteres i henhold til IAS 34, som er en internasjonal standard som angir minstekrav til innholdet i delårsrapportering, herunder en anbefalt frist for offentliggjøring innen 60 dager etter utløpet av regnskapsperioden. Utstederne vil imidlertid stå fritt til selv å beslutte om de skal følge standarden hva gjelder innholdet i rapporteringen, samt hvilke frister man skal rapportere etter. For enkelte utstedere vil det eksempelvis kunne være relevant å vise til andre måltall enn de som fremgår direkte av kvartalsrapporteringen, eksempelvis salg- eller kunderapporter. Et regelverk som ikke krever kvartalsrapportering gir utstedere muligheten til å velge å rapportere andre finansielle/ikke-finansielle tall som de anser som relevante i markedet.

Dersom utstedere avlegger rapporter som ikke avgis i henhold til fastsatte regnskapsstandarder, bør det fremgå tydelig av rapporteringen at dette ikke er en delårsrapport som følger regnskapsmessige

standarder slik at det ikke oppstår uklarhet om hvilken type informasjon rapporten representerer, jf. også lovutvalgets uttalelser i NOUen pkt. 3.2.3.3.

Det bør etter Børsens syn også innføres et krav i Løpende forpliktelser om at eventuelle delårsrapporter skal offentliggjøres i henhold til Løpende forpliktelser pkt. 5.1 senest samtidig som de offentliggjøres på annen måte. Dette for å sikre informasjonslikhet i markedet.

Det understrekes også at utstedere vil være forpliktet til å innta informasjon om eventuelle kvartalsrapporter i sin finansielle kalender.

4.2 Alternativt krav om IAS 34 rapportering for første og tredje kvartal

Børsen er kjent med at det er ulike meninger blant markedsaktørene om hvorvidt det bør videreføres et krav om kvartalsrapportering i utstederregelverket. Dersom tilbakemeldingene i høringsrunden viser at en løsning som kun anbefaler utarbeidelse og offentliggjøring av kvartalsrapporter ikke støttes av majoriteten av markedsaktørene, vil Oslo Børs legge opp til at det stilles krav om IAS 34-rapportering for første og tredje kvartal for aksjeutstedere notert på Oslo Børs.

Ved å videreføre et krav til kvartalsrapportering i utstederregelverket, sikrer Børsen at utstederselskapene gir periodisk, helhetlig informasjon til markedet, uavhengig av reglene om offentliggjøring av innsideinformasjon og andre informasjonsplikter. Dette antas også å begrense risikoen for innsidehandel fordi kvartalsrapportering for første og tredje kvartal medfører at varigheten mellom finansiell rapportering fra utstederne reduseres.

Det vises til at det norske markedet har en lang tradisjon for kvartalsrapportering, og at de utstederselskapene som Oslo Børs har vært i kontakt med synes å ville rapportere kvartalsvis – uavhengig av om dette var et krav i Løpende forpliktelser. Oslo Børs antar derfor at kravet rent faktisk ikke vil medføre vesentlige byrder for flesteparten av utstederselskapene notert på Oslo Børs.

Kravet foreslås eventuelt å skulle gjelde for samtlige aksjeutstedere på Oslo Børs med Norge som hjemstat.

Når det gjelder Oslo Axess, foreslås det kun å innta anbefaling om kvartalsrapportering, uavhengig av om dette innføres som et krav på Oslo Børs. Etter Børsens syn kan dette bidra til å i større grad tilrettelegge for notering av mindre selskaper, slik også endringsdirektivet legger opp til.

Krav til kvartalsrapport for fjerde kvartal har tidligere vært møtt med mye misnøye blant utstedere, særlig tredjelandsutstedere som ikke er underlagt tilsvarende krav etter nasjonal rett. Oslo Børs vil derfor foreslå at dette kravet bortfaller i sin helhet, også dersom Oslo Børs velger å gå for en løsning der det kreves delårsrapportering utover lovens minimumskrav.

Med vennlig hilsen
OSLO BØRS ASA



Øivind Amundsen

Direktør
Førstehåndsmarkedet og juridiske tjenester



Lars Jacob Braarud

Avdelingsleder
Notering

Høringsinstanser

Utstedere med aksjer og egenkapitalbevis notert på Oslo Børs og Oslo Axess
Børsmedlemmer

ABG Sundal Collier
Advokatfirmaet Grette
Advokatfirmaet Haavind
Advokatfirmaet Schjødt
Advokatfirmaet Selmer
Advokatfirmaet Thommessen
Advokatfirmaet Wiersholm
Advokatforeningen
AksjeNorge
Aksjonærforeningen
Alfred Berg Kapitalforvaltning
Arctic Fund Management
Arctic Securities
Argentum
Arntzen de Besche Advokatfirma
Bugge, Arentz-Hansen & Rasmussen
Carnegie
Carnegie Kapitalforvaltning
Carnegie Securities
Clarksons Platou Securities
CLP
Danske Bank Markets
Danske Capital
Deloitte
Den Norske revisorforeningen
DNB Asset Management
DNB Markets
Eika kapitalforvaltning
EY
Fearnley Securities
Ferncliff TIH
Finans Norge
Finansdepartementet
Finanstilsynet
Folketrygdfondet
Fondsfinans Kapitalforvaltning
Fondsforvaltning AS
Handelsbanken Kapitalforvaltning
Handelsbanken Markets
Hitec Vision
Holberg Fondsforvaltning
KLP Kapitalforvaltning

Kluge Advokatfirma
KPMG
Kvale Advokatfirma
MP Pensjon
NHO
Nordea Funds
Nordea Markets
Nordic Capital Management
Norges Bank
Norne Securities
Norsk Institutt for styremedlemmer
Norsk Regnskapsstiftelse
Norsk Venturekapitalforening
Norske Finansanalytikerers Forening
Næringslivets Aksjemarkedsutvalg
ODIN Forvaltning
Pareto Forvaltning
Pensjonskasseforeningen
PWC
SEB Markets
Simonsen Vogt Wiig
SKAGEN
Sparebankforeningen
Storebrand Asset Management
Svenska Fondhandlarföreringen
Swedbank Asset Management
Swedbank Markets
Verdipapirfondenes Forening
Verdipapirforetakenes Forbund
Verdipapirsentralen
Wikborg Rein & Co. Advokatfirma
Økokrim