



OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

NOVEMBER 2017

Opptaksregler for aksjer på Oslo Børs

1. GENERELT	3
2. OPPTAKSVILKÅR	3
2.1 GENERELLE VILKÅR	4
2.1.1 ALLMENN INTERESSE, REGELMESSIG OMSETNING OG EGNETHET	4
2.1.2 SELSKAPETS RETTSLIGE STILLING	4
2.2 ØKONOMISKE FORHOLD	4
2.2.1 MARKEDSVERDI	4
2.2.2 EGENKAPITAL	5
2.2.3 LIKVIDITET	5
2.2.4 REGNSKAPER OG HALVÅRSRAPPORT	5
2.2.5 REVISJONSBERETNING	6
2.2.6 RESERVERAPPORTER	6
2.3 VIRKSOMHETSKRAV OG LEDELSE	6
2.3.1 GENERELT	6
2.3.2 KRAV OM TRE ÅRS HISTORIKK	6
2.3.3 KRAV OM TRE ÅRS VIRKSOMHET	7
2.3.4 LEDELSE	7
2.3.5 STYRE	9
2.3.6 REVISJONSUTVALG	10
2.3.7 MANAGEMENTSELSKAPER	14
2.4 AKSJENE	14
2.4.1 25 PROSENT SPREDNING AV AKSJENE	14
2.4.2 SPREDNING - ANTALL AKSJEIERE	15
2.4.3 AKSJER I SAMME AKSJEKLASSE	15
2.4.4 AKSJERS FRIE OMSETTELIGHET	15
2.4.5 STEMME RETT FOR AKSJENE	16
2.4.6 MINSTE KURSVERDI PÅ BØRSNOTERINGSTIDSPUNKTET	16
2.4.7 REGISTRERING AV AKSJEKAPITALEN I VERDIPAPIRREGISTER	16
2.5 TIDSPUNKT FOR UTSTEDELSE AV AKSJER OG OPPTAK TIL NOTERING	16
2.5.1 UTSTEDELSE FORUT FOR NOTERING	16
2.5.2 NOTERING AV AKSJER KNYTTET TIL TILDELINGSRETTER FØR UTSTEDELSE	17
2.6 FORHANDLINGER OM VESENTLIGE AVTALER MV.	17
2.7 SØKNAD OM OPPTAK TIL BØRSNOTERING AV AKSJER NOTERT PÅ OSLO AXESS	18
2.8 NOTERING AV FLERE AKSJEKLASSER	19
2.9 DOMISILSKIFTE OG LIGNENDE REORGANISERINGER I NOTERT VIRKSOMHET	19
2.10 TILLEGGSKRAV	19
3. OPPTAKSPROSESSEN	20
3.1 INNLEDENDE MØTE OG SKRIFTLIG REDEGJØRELSE	20
3.2 DUE DILIGENCE	21
3.3 TIDSFRIST FOR FREMSETTELSE AV SØKNAD	24
3.4 SØKNADENS INNHOLD	25
3.5 INTRODUKSJONSKURS	28
3.6 FLEKSIBEL PROSESS OG FAST TRACK-NOTERING	28
4. INFORMASJONSPLIKT FRA SØKNADSTIDSPUNKTET	31
5. BEHANDLING AV SØKNAD OM BØRSNOTERING	31
5.1 BEHANDLING AV SØKNADEN	31

5.2 SELSKAPETS OPPLYSNINGSPLIKT	32
5.3 UNDERRETNING OG OFFENTLIGGJØRING AV VEDTAKET	32
5.4 KLAGE TIL BØRSKLAGENEMNDEN	32
6. NOTERING	32
7. PROSPEKT	33
8. OPPTAK TIL NOTERING AV RETTER TIL AKSJER	33
8.1 RETTER SOM KAN VÆRE GJENSTAND FOR BØRSNOTERING	33
8.2 BØRSNOTERING AV FORTRINNSRETTER ETTER ALLMENNAKSJELOVEN § 10-4	34
8.3 BØRSNOTERING AV ØVRIGE RETTER TIL AKSJER	34
8.4 TIDSPUNKT FOR BØRSNOTERING OG OFFENTLIGGJØRING AV INFORMASJON OM RETTENE	35
8.5 PROSPEKT	35
9. SÆRLIG OM NOTERING AV UTENLANDSK SELSKAP OG SEKUNDÆRNOTERING AV NORSK SELSKAP	36
9.1 PRIMÆRNOTERING AV UTENLANDSKE SELSKAP	36
9.2 SEKUNDÆRNOTERING	37
10. TAUSHETSPLIKT OG HABILITET	38
11. AVGIFTER	39
12. IKRAFTTREDELSE	39
13. ENDRINGER I REGELVERKET	39

1. GENERELT

(1) Opptaksregler for aksjer (opptaksreglene) ble fastsatt av Oslo Børs ASA 30. november 2005, og er senere endret 6. mars 2007, 10. september 2007, 30. november 2007, 15. desember 2009, 19. mars 2010, 8. februar 2011, 15. juni 2011, 23. mai 2012, 29. november 2012, 30. mai 2013, 10. desember 2014, 9. desember 2015, 6. desember 2016 og 1. januar 2019. Opptaksreglene suppleres av børsreglenes løpende forpliktelser ([løpende forpliktelser](#)). Reglene er fastsatt med hjemmel i [verdipapirhandelloven § 12-2 første ledd](#).

(2) Opptaksreglene gir utfyllende og presiserende bestemmelser til [verdipapirhandelloven](#) og [verdipapirforskriften](#) slik de til enhver tid lyder. I tilfelle motstrid går lov og forskrift foran børsens regler.

Reglene fastsetter selvstendig regulering for opptak til notering av aksjer, egenkapitalbevis, depotbevis og øvrige finansielle instrumenter på Oslo Børs, i tillegg til gjengivelser av de mest aktuelle lov- og forskriftsbestemmelser. Der lov og forskrift er gjengitt er det inntatt lenke til bestemmelsen. Målsettingen er at utstedere og andre regelverksbrukere skal kunne nøye seg med å forholde seg til ett regelsett i sin kontakt med Oslo Børs. Det er også tilføyet kommentarer med veiledninger og fortolkninger til enkelte av bestemmelsene. Kommentarene reflekterer i det vesentlige innholdet fra tidligere børs sirkulærer. Ved motstrid står kommentarene tilbake for innholdet i reglene. Materielle endringer i kommentarene vil bli foretatt i samsvar med endringsprosedyrene i pkt. 13.

(3) Opptaksreglene gjelder for søknad om opptak av aksjer til notering på Oslo Børs. Reglene gjelder for hver aksjeklasse som søkes notert.

(4) Reglene kommer til anvendelse på søknad om opptak av egenkapitalbevis, depotbevis, og øvrige finansielle instrumenter med tilsvarende egenskaper som aksjer, så langt de passer.

Eksempler på andre finansielle instrumenter som kan ha tilsvarende egenskaper som aksjer omfatter blant annet andeler i trust utstedt etter andre lands lovgivning.

(5) Hvor særskilt angitt gjelder reglene opptak av tegningsretter til aksjer, herunder tegningsretter til ikke-noterte aksjer og egenkapitalbevis.

(6) For aksjer som er tatt opp til notering gjelder løpende forpliktelser.

(7) Oslo Børs behandler personopplysninger i forbindelse med opptak av aksjer, egenkapitalbevis, depotbevis og øvrige finansielle instrumenter til notering. I [personvernerklæringen til Oslo Børs](#) gis det en beskrivelse av hvilke personopplysninger som behandles og hvordan de behandles.

2. OPPTAKSVILKÅR

2.1 GENERELLE VILKÅR

2.1.1 ALLMENN INTERESSE, REGELMESSIG OMSETNING OG EGNETHET

Aksjer utstedt av allmennaksjeselskap eller tilsvarende utenlandsk selskap kan tas opp til børsnotering dersom aksjene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning. Ved avgjørelsen skal det også legges vekt på selskapets økonomi og andre forhold av betydning for om aksjene er egnet til børsnotering.

Regelen følger av [verdipapirforskriften § 13-2, første ledd, første og annet punktum](#).

Børsen vil med hjemmel i opptaksreglene pkt. 2.1.1 også ta i betraktning betydelige eieres skikkethet som en del av den generelle egnethetsvurderingen som gjøres ved opptak av selskaper til notering. Kvalifiserte negative forhold ved betydelig aksjonær kan således få betydning for hvorvidt selskapet anses å være egnet for notering, selv om selskapet isolert sett oppfyller alle øvrige opptakskrav. I denne sammenheng vil det være naturlig å se hen til de premisser som gjelder for skikkethet av styremedlemmer og ledelse, uten at vurderingen av disse nødvendigvis vil være sammenfallende.

Børsen har i tidligere saker blant annet vurdert betydningen av aksjonæravtaler, ikke noterte aksjeklasser og managementavtaler på et selskaps egnethet for notering, se nærmere:

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

2.1.2 SELSKAPETS RETTSLIGE STILLING

Selskapet skal være gyldig stiftet og drive sin virksomhet i samsvar med vedtektene og gjeldende lovgivning.

2.2 ØKONOMISKE FORHOLD

2.2.1 MARKEDSVERDI

(1) Kursverdien av de aksjer som søkes opptatt til børsnotering må antas å være minst 300 millioner kroner. For egenkapitalbevis må kursverdien antas å være minst 8 millioner kroner. Den antatte kursverdi må foreligge på tidspunkt for opptak til børsnotering.

Minstekravet til 8 millioner kroner for egenkapitalbevis følger av [verdipapirforskriften § 13-2, andre ledd, første punktum](#).

Børsen har i tidligere saker vurdert forhold som kan ha betydning for om kravet til markedsverdi er oppfylt, se nærmere:

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

(2) Dersom kursverdien ikke kan anslås, skal selskapets balanseførte egenkapital ved siste avlagte årsregnskap være av minst samme størrelse. Dersom selskapet har avlagt halvårsrapport etter siste avlagte årsregnskap og børsen finner rapporten tilfredsstillende, kan bokført egenkapital i halvårsrapporten legges til grunn.

Regelen følger av [verdipapirforskriften § 13-2, annet ledd, annet og tredje punktum](#).

2.2.2 EGENKAPITAL

Selskapet skal ha en tilfredsstillende egenkapitalsituasjon. Ved vurderingen av egenkapitalsituasjonen legges det vekt på hva som er vanlig i samme bransje, krav i låneavtaler, samt andre relevante forhold.

2.2.3 LIKVIDITET

(1) Selskapet må sannsynliggjøre at det vil ha tilstrekkelig likvide midler til å kunne drive videre i minst ett år fra planlagt noteringstidspunkt innenfor planlagt virksomhetsomfang.

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

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

(2) Låneavtaler av betydning for oppfyllelsen av kravet i første eller annet ledd skal være undertegnet av partene på søknadstidspunktet. Børsen kan i særlige tilfelle gjøre unntak fra første punktum.

2.2.4 REGNSKAPER OG HALVÅRSRAPPORT

(1) Det skal være offentliggjort årsregnskap og årsberetning i henhold til regnskapslovgivningen for de tre siste år før søknad om børsnotering. Årsregnskap og årsberetning skal være revidert.

Første punktum følger av [verdipapirforskriften § 13-2, tredje ledd, annet punktum](#).

(2) Selskapet skal utarbeide halvårsrapport i henhold til reglene i løpende forpliktelser pkt. 4.2 for siste halvår før søknaden innsendes.

(3) Det skal gjennomføres begrenset revisjon av siste halvårsrapport. Dette gjelder likevel ikke dersom siste halvårsperiode inngår i revidert årsregnskap.

Børsen forutsetter at selskapets revisor eller den som gjør finansiell due diligence i

forbindelse med noteringssøknaden vil opplyse overfor Oslo Børs om siste halvårsrapport etter vedkommendes vurdering er utarbeidet i samsvar med IAS 34 eller andre relevante regnskapsstandarder.

2.2.5 REVISJONSBERETNING

Selskaper vil normalt ikke bli tatt opp til notering dersom det er forbehold i siste års revisjonsberetning. Hvis det foreligger presiseringer, vil det bli vurdert om disse er av en så alvorlig karakter at selskapet ikke kan anses egnet til notering.

2.2.6 RESERVERAPPORTER

Olje-, gass- og gruveselskaper mv. må fremlegge reserverapporter som nærmere fastsatt i pkt. 3.4 tredje ledd nr. 33.

Se [Opptaks- og rapporteringskrav for olje- og gasselskaper](#) fastsatt av Oslo Børs.

2.3 VIRKSOMHETSKRAV OG LEDELSE

2.3.1 GENERELT

Selskapet skal ha bestått i minst tre år (pkt. 2.3.2) og skal ha drevet det vesentligste av sin virksomhet i minst tre år (pkt. 2.3.3).

Regelen følger av [verdipapirforskriften § 13-2](#) tredje ledd, første punktum.

2.3.2 KRAV OM TRE ÅRS HISTORIKK

(1) Selskapet skal ha bestått i en periode på minst tre år beregnet fra søknadstidspunktet.

(2) Børsen kan i særlige tilfelle gjøre unntak fra kravet i første ledd dersom den finner at dette er i allmennhetens og investorenes interesse, og at investorene har tilgang til tilstrekkelige opplysninger til å foreta en godt fundert vurdering av selskapet, dets virksomhet og de aksjer som søkes børsnotert.

Regelen følger av [verdipapirforskriften § 13-2, tredje ledd, tredje punktum](#).

(3) Unntak kan gis dersom kontinuitet i selskapets virksomhet kan dokumenteres for minst tre år og virksomheten presenteres ved relevant finansiell informasjon i samsvar med gjeldende prospektregler, herunder eventuell pro forma informasjon. Børsen kan i særlige tilfelle kreve informasjon og erklæringer ut over det som kreves i prospektet.

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

nevnt.

(4) Første ledd gjelder ikke dersom børsen har gitt unntak fra kravet om tre års virksomhet i pkt. 2.3.3.

2.3.3 KRAV OM TRE ÅRS VIRKSOMHET

(1) Selskapet skal ha drevet det vesentligste av sin virksomhet i en periode på minst tre år beregnet fra søknadstidspunktet.

(2) Pkt. 2.3.2 annet ledd gjelder tilsvarende.

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

Ved praktiseringen av kravet til tre års virksomhet for opptak til børsnotering legger børsen vekt på om selskapet gjennom treårsperioden har drevet virksomhet av et visst omfang, og om det foreligger tilstrekkelig grad av kontinuitet i hoveddelen av virksomheten i samme periode. Mange virksomheter som søkes børsnotert har i løpet av treårsperioden forut for søknaden gjennomført større eller mindre omlegginger av virksomheten, gjort oppkjøp av selskaper innen nye eller tilgrensende virksomhetsområder, gått over fra forsknings-, utviklings- eller letefase til kommersialiseringsfase mv. Grensen for hvor store endringer selskaper innen ulike bransjer kan gjøre innenfor rammene av "det vesentligste av sin virksomhet" er ikke åpenbar og det vil måtte foretas en konkret vurdering i det enkelte tilfelle.

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

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

(3) Dersom unntak gis etter annet ledd, kan børsen kreve at det utarbeides en velbegrunnet prognose for de neste års inntjening. Børsen kan også kreve at det fremlegges relevant finansiell informasjon i samsvar med gjeldende prospektregler, herunder eventuell pro forma informasjon. Børsen kan i særlige tilfelle kreve informasjon og erklæringer ut over det som kreves i prospektet.

2.3.4 LEDELSE

(1) De personer som sitter i selskapets ledelse må ikke ha opptrådt på en slik måte at det gjør dem uskikket til å delta i ledelsen av et børsnotert selskap.

Opptakskriteriene og den kvalitetssikring børsen foretar i forbindelse med opptak av selskaper på Oslo Børs skal bidra til velordnede og tillitsvekkende markeder. Kravet til

skikkethet skal sikre at de som besitter ledelsesposisjoner i noterte selskaper kan forventes å ivareta stillingen eller vervet på en forsvarlig måte. Dette gjelder særlig i relasjon til de mange løpende forpliktelser som følger med en notering, hvis formål er å ivareta markedets integritet og tillit og beskytte investorenes interesser.

Kravet til skikkethet knyttes etter ordlyden direkte opp mot det å delta i ledelsen eller å sitte i styret i et notert selskap. Ordlyden i bestemmelsen og formålet bak kravet setter visse rammer for hvilke omstendigheter og forhold børsen vil legge vekt på i vurderingen av om personer i ledelsen eller styret oppfyller skikkethetskravet.

Kravet i opptaksreglene pkt. 2.3.4 (1) retter seg mot ”personer som sitter i selskapets ledelse”. Det vil som et utgangspunkt være selskapet selv som definerer hvem som inngår i selskapets ledelse, og dermed er omfattet av skikkethetskravet. Normalt vil det være etablert en klart definert ledergruppe, og kravet vil da gjelde for de personer som inngår i denne. Børsen vil kunne overprøve selskapets vurderinger av hvilke personer som er omfattet av skikkethetskravet, i den grad det fremstår som det er personer med faktiske lederoppgaver på relevante områder som ikke inngår i den presenterte ledergruppen. Dersom noen skal forestå ledelsesfunksjoner på vegne av selskapet (managementselskap), jf. opptaksreglene pkt. 2.3.7, vil personer som utfører disse ledelsesfunksjonene i managementselskapet også være omfattet av skikkethetskravet. Videre gjelder kravet for medlemmer av selskapets styre, jf. opptaksreglene pkt. 2.3.6 (3). Dette omfatter styremedlemmer som velges av generalforsamling, styret eller annet selskapsorgan, eller av og blant selskapets ansatte (ansatterepresentanter). Kravet omfatter også varamedlemmer til styret.

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

Straffbare forhold

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

Administrative gebyrer mv.

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

Befatning med konkurs

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

(2) Selskapet skal ha tilstrekkelig kompetanse til å tilfredsstille kravene til korrekt informasjonsgivning og håndtering. Selskapet skal også være organisert slik at selskapets kontaktpersoner overfor børsen eller en annen representant for selskapets ledelse til enhver tid kan være tilgjengelig for børsen og kan nås uten unødig opphold.

(3) Selskapet må ha etablert rutiner og være organisert på en måte som sikrer at nødvendig informasjon uten ugrunnet opphold blir kjent for ledelsen og de som har ansvar for å informere markedet.

(4) Selskapet må ha tilstrekkelig kompetanse til å kunne avlegge regnskaper i samsvar med gjeldende regelverk. Selskapet må i tillegg ha organisert sin økonomistyring slik at tilstrekkelig kvalitet og hurtighet på den finansielle rapporteringen sikres.

2.3.5 STYRE

(1) Minst to av de aksjeeiervalgte styremedlemmene skal være uavhengig av selskapets daglige ledelse, vesentlige forretningsforbindelser og selskapets større aksjeeiere.

”Større aksjeeiere” er definert i pkt. 2.4.1 tredje ledd.

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

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

1. [Utdrag fra administrasjonens innstilling av 12.11.2013 \(styreuavhengighet\) - VoU s. 55 pkt. 2.2.7](#)

2. [e-post av 27.2.2014 \(krav om to uavhengige styremedlemmer\) - VoU s. 32-33 pkt. 2.2.2](#)
3. [e-post av 17.3.2014 \(styremedlems uavhengighet\) - VoU s. 41-42 pkt. 2.2.9](#)

(2) Representanter fra den daglige ledelse skal ikke være medlem av styret. Dersom særlige grunner foreligger, kan representanter fra den daglige ledelse utgjøre inntil en tredjedel av styrets aksjeeiervalgte medlemmer.

(3) Selskapets styre skal bestå av personer som ikke har opptrådt på en slik måte at det gjør dem uskikket til å sitte i styret i et børsnotert selskap.

Se merknader til opptaksreglene pkt 2.3.4 (1) over for veiledning.

(4) Alle styremedlemmer skal ha tilfredsstillende kompetanse om reglene som gjelder for selskaper notert på Oslo Børs.

Styret i de noterte selskapene har det øverste ansvar for å oppfylle markedsplassens regelverk, og det forventes at det enkelte styremedlem til enhver tid innehar oppdatert kunnskap om relevante lover og regler, samt kjennskap til gjeldende anbefalinger og beste praksis.

Børsen legger til grunn at samtlige styremedlemmer skal ha en overordnet forståelse av relevante lover og regler. Det er ikke tilstrekkelig at ett styremedlem har slik kompetanse. Kravet gjelder både ved opptak til notering og som en løpende forpliktelse, jf løpende forpliktelser pkt 2.3.

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

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

(5) Børsen kan i særskilte tilfelle gjøre unntak fra første og annet ledd.

2.3.6 REVISJONSUTVALG

(1) Selskapet skal ha et revisjonsutvalg eller tilsvarende organ med oppgaver og sammensetning som nevnt i [artikkel 41 i revisjonsdirektivet 2006/43/EF](#). Norske allmennaksjeselskap skal ha et revisjonsutvalg med oppgaver og sammensetning som nevnt i [allmennaksjeloven § 6-41 til og med § 6-43](#).

Krav om revisjonsutvalg følger av [verdipapirforskriften § 12-1](#) annet ledd.

Artikkel 41 i revisjonsdirektivet åpner for ulike alternativer for hvordan revisjonsutvalg skal etableres. I følge bestemmelsen kan revisjonsutvalget bestå av medlemmer av styret og/eller medlemmer av et tilsynsorgan og/eller medlemmer valgt direkte av generalforsamlingen. Ledende ansatte i selskapet kan ikke velges som medlemmer av revisjonsutvalget. Bakgrunnen for at det gis alternativer må antas å være de ulike styringsorganene som finnes i de europeiske landene. Norge har implementert revisjonsdirektivet i allmennaksjeloven slik at revisjonsutvalget skal

velges av og blant styrets medlemmer, jf [allmennaksjeloven § 6-42 \(1\)](#).

Revisjonsutvalget er etter norsk rett et forberedende og rådgivende arbeidsutvalg for styret, og det har i utgangspunktet ikke selvstendig beslutningskompetanse. Det følger videre uttrykkelig av bestemmelsen i allmennaksjeloven at dersom styremedlemmer er ledende ansatte i selskapet, kan ikke disse velges til medlemmer av revisjonsutvalget.

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

Revisjonsutvalget skal ha oppgaver som nevnt i artikkel 41 nr 3 i revisjonsdirektivet. Revisjonsutvalgets overordnede funksjon er å føre en uavhengig kontroll med selskapets finansielle rapportering og kontrollsystemer. Artikkel 41 nr 3 er mer eller mindre direkte implementert i [allmennaksjeloven § 6-43](#) som bestemmer at revisjonsutvalgets oppgaver er å:

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

Artikkel 41 i revisjonsdirektivet stiller krav om at minst ett av medlemmene i utvalget skal være uavhengig av virksomheten og ha kvalifikasjoner innen regnskap eller revisjon. Uavhengighetskravet er implementert i [allmennaksjeloven § 6-42 \(2\)](#), som i tillegg bestemmer at revisjonsutvalget samlet skal ha den kompetanse som ut fra selskapets organisasjon og virksomhet er nødvendig for å ivareta dets oppgaver.

Det uttales i forarbeidene til allmennaksjeloven § 6-42 (2) at det ved vurderingen av uavhengighetskravet vil være naturlig å ta utgangspunkt i [kommisjonsanbefaling 2005/162/EF](#) om uavhengige styremedlemmer. Revisjonsdirektivet viser også i fortalen til kommisjonsanbefalingen. Det vises videre til kommentarene til punkt 8 i [Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse](#) som beskriver momenter som bør vektlegges ved vurderingen av om et styremedlem er uavhengig av selskapets ledelse eller vesentlige forretningsforbindelser. Listen er hentet fra kommisjonsanbefalingen 2005/162/EF.

Mer generelt følger det av forarbeidene til allmennaksjeloven at utgangspunktet må være at uavhengighet kan sies å foreligge dersom det ikke foreligger noe ervervsmessige, familiære eller andre bånd til selskapet eller dets kontrollerende aksjeeiere som kan gi anledning til en interessekonflikt som kan påvirke

vedkommendes dømmekraft. Det samme følger av [kommisjonsanbefaling 2005/162/EF artikkel 13.1](#).

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

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

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

Utstedere registrert utenfor EU/EØS med omsettelige verdipapirer notert på Oslo Børs er underlagt plikt til å etablere revisjonsutvalg på lik linje med norske utstedere og utstedere etablert innenfor EU/EØS området, jf. [verdipapirforskriften § 12-1 \(2\)](#).

For det tilfelle at en utsteder registrert utenfor EU er notert på et annet regulert marked innenfor EU/EØS-området og på den bakgrunn har etablert et revisjonsutvalg i henhold til de regler som gjelder i den EØS-staten, antar børsen at utstederen vil ha oppfylt kravet i [verdipapirforskriften § 12-1 \(2\)](#) under forutsetning av at revisjonsutvalg eller lignende organ er etablert i henhold til regler som tilsvarer direktivets krav.

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

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

Se [verdipapirforskriften § 12-1 \(2\)](#) fjerde punktum, jf [allmennaksjeloven 6-42 \(3\)](#).

(3) Følgende utstedere er unntatt fra første og annet ledd:

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

Unntakene kommer til anvendelse for både norske og utenlandske utstedere.

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

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

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

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

2.3.7 MANAGEMENTSELSKAPER

- (1) Dersom noen skal forestå ledelsesfunksjoner på vegne av selskapet (managementselskap) plikter vedkommende å etterleve de regler som utstederselskapet ville vært underlagt dersom selskapet selv hadde forestått de aktuelle funksjoner, herunder [løpende forpliktelser](#), [verdipapirhandelloven](#) og [verdipapirforskriften](#). Overtredelser av slike regler som skyldes den som forestår driften eller virksomheten skal behandles som om overtredelsen var begått av selskapet.
- (2) Managementselskapet og det selskap som søker børsnotering skal før innlevering av børsøknad inngå en tiltredelseserklæring som nærmere regulerer ansvaret og pliktene til utstederselskapet og managementselskapet overfor børsen.
- (3) Både utstederselskapet og managementselskapet skal på forespørsel gi Oslo Børs opplysninger etter [verdipapirhandelloven § 12-2](#) syvende ledd. Dersom managementselskapet ikke etterlever sine forpliktelser overfor Oslo Børs skal utstederselskaper være ansvarlig overfor Oslo Børs.
- (4) Managementselskapet skal etablere tilfredsstillende rutiner som sikrer at nødvendig informasjon kommuniseres mellom utstederselskapet og managementselskapet. Managementselskapet skal ha to angitte kontaktpersoner for Oslo Børs. Personene skal ha tilfredsstillende kunnskap om de regler som utstederselskapet er underlagt.
- (5) Dersom utstederselskap eller managementselskap overtrer børsreglene eller avtale som nevnt i annet ledd, kan børsen ilegge partene sanksjoner i henhold til løpende forpliktelser pkt. 15.

2.4 AKSJENE

2.4.1 25 PROSENT SPREDNING AV AKSJENE

- (1) Minst 25 prosent av de aksjene som søkes opptatt til notering må være spredt blant allmennheten.

Kravet følger av [verdipapirforskriften § 13-2](#) fjerde ledd.

- (2) Første ledd anses oppfylt dersom en andel av aksjene som nevnt på tidspunkt for opptak til børsnotering er spredt blant personer som ikke har slik tilknytning til selskapet som angitt i fjerde ledd, og som hver eier aksjer med en verdi på minst NOK 10.000. Oslo Børs avgjør i tvilstilfeller om kravene oppstilt i første punktum er oppfylt.
- (3) Aksjer spredt blant personer som hver for seg eller sammen med nærstående eier mer enn 10 prosent av aksjene eller stemmene i selskapet ("større aksjeeiere") medregnes ikke. Med nærstående menes personer og selskaper som nevnt i [verdipapirhandelloven § 2-5](#).

(4) Som tilknyttet selskapet menes:

1. medlem av selskapets styre, bedriftsforsamling, representantskap, forstanderskap kontrollkomité, selskapets revisor, daglige leder og andre ledende ansatte i selskapet,
2. ektefelle til personer som nevnt i nr. 1 eller person som vedkommende bor sammen med i ekteskapsliknende forhold,
3. mindreårige barn til personer som nevnt i nr. 1 eller 2,
4. selskap som noen som nevnt i nr. 1 eller 2, alene eller sammen med andre som der nevnt, har slik innflytelse over som nevnt i [allmennaksjeloven § 1-3](#) annet ledd,
5. annet selskap i samme konsern, og
6. noen som det må antas at person som nevnt i nr. 1 eller 2 har forpliktende samarbeid med når det gjelder å gjøre bruk av rettigheter som eier av aksjer.

(5) Børsen kan fravike 25-prosentgrensen på opptakstidspunktet dersom slik spredning i løpet av kort tid må påregnes oppnådd ved handel over børsen, eller når tilstrekkelig spredning av aksjene likevel må anses sikret på grunn av et stort antall aksjer av samme aksjeklasse og deres omfattende spredning blant allmennheten, jf. [verdipapirforskriften § 13-2](#) femte ledd.

2.4.2 SPREDNING - ANTALL AKSJEIERE

(1) Aksjene som søkes børsnotert skal på tidspunkt for opptak til børsnotering være spredt blant minst 500 aksjeeiere som hver eier aksjer med en verdi på minst NOK 10.000. For utstedere av egenkapitalbevis kreves det minst 200 egenkapitalbeviseiere som hver eier egenkapitalbevis med en verdi som nevnt. Oslo Børs avgjør i tvilstilfeller om kravene oppstilt i første og annet punktum er oppfylt.

(2) Aksjeeiere som er tilknyttet selskapet, jf. pkt. 2.4.1 fjerde ledd, regnes ikke med i beregningen etter første ledd.

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

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

2.4.3 AKSJER I SAMME AKSJEKLASSE

Søknad om børsnotering skal gjelde samtlige utstedte aksjer i samme aksjeklasse.

Kravet følger av [verdipapirforskriften § 13-3](#) første ledd.

2.4.4 AKSJERS FRIE OMSETTELIGHET

Børsnoterte aksjer skal være fritt omsettelige. Dersom selskapet i henhold til vedtekter, lov eller forskrift gitt i medhold av lov er gitt skjønnsmessig adgang til å nekte samtykke til et aksjeervert eller anvende andre omsetningsbegrensninger,

kan adgangen bare benyttes hvis det foreligger skjellig grunn til å nekte samtykke eller til å anvende andre omsetningsbegrensninger, og anvendelsen ikke skaper forstyrrelser i markedet.

Regelen følger av [verdipapirforskriften § 13-4](#).

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

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

2.4.5 STEMMERETT FOR AKSJENE

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

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

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

2.4.6 MINSTE KURSVERDI PÅ BØRSNOTERINGSTIDSPUNKTET

På tidspunkt for opptak til børsnotering skal aksjene som søkes børsnotert ha en antatt minste kursverdi på NOK 10.

2.4.7 REGISTRERING AV AKSJEKAPITALEN I VERDIPAPIRREGISTER

Selskapets aksjer skal være registrert i et verdipapirregister med tillatelse etter [verdipapirregisterloven § 3-1](#).

2.5 TIDSPUNKT FOR UTSTEDELSE AV AKSJER OG OPPTAK TIL NOTERING

2.5.1 UTSTEDELSE FORUT FOR NOTERING

(1) Dersom offentlig emisjon finner sted før opptak til notering, skal tegningsperioden være avsluttet før første noteringsdag. Innen samme tidspunkt skal emisjoner som gjøres i forbindelse med eller parallelt med børsnoteringen være registrert i Foretaksregisteret, og innmeldt i verdipapirregisteret.

Regelen følger av [verdipapirforskriften § 13-3, tredje ledd](#).

(2) Børsen kan i særlige tilfelle gjøre unntak fra kravet i første ledd, annet punktum dersom emisjonen ikke er nødvendig for å tilfredsstille vilkårene for børsnotering.

(3) Første og annet ledd gjelder tilsvarende for spredningssalg.

2.5.2 NOTERING AV AKSJER KNYTTET TIL TILDELINGSRETTER FØR UTSTEDELSE

(1) Børsen kan i særlige tilfelle oppta nye aksjer knyttet til tildelingsretter til notering før aksjene er betalt, kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret og innmeldt i verdipapirregisteret (notering "if issued" eller "when issued").

(2) Opptak som nevnt i første ledd er betinget av at:

1. Oslo Børs finner at risikoen knyttet til gjennomføring av kapitalforhøyelsen er svært liten og at slik notering vil være i investorenes interesse.
2. Det foreligger betalingsgaranti for hele innskuddsbeløpet under kapitalforhøyelsen. Garantien må være ubetinget, likevel slik at ordinære force majeure-forbehold aksepteres.
3. Det gis følgende informasjon i prospekt som utarbeides i forbindelse med børsnoteringen:
 1. Tidspunktet for når aksjene knyttet til tildelingsrettene vil bli overført til betalende tegneres kontoer i verdipapirregisteret etter børsnoteringstidspunktet
 2. En beskrivelse av risiko i tilknytning til eventuell reversering av gjennomførte handler.
 3. En beskrivelse av de sentrale vilkår for garantien nevnt i nr. 2.
4. Det innen tidspunkt for opptak til børsnotering offentliggjøres en nærmere redegjørelse for oppgjørstekniske forhold, herunder eventuelle forskjeller i oppgjør overfor ulike typer investorer, samt andre forhold av betydning for notering og handel med aksjene.

(3) Børsen kan etter skriftlig anmodning fra selskapet gi unntak fra dokumentasjonskravene og utsettelse av fristene oppstilt i pkt. 6. Firmaattest skal oversendes børsen straks den foreligger. Børsen kan kreve ytterligere dokumentasjon.

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

(5) Børsen skal konsulteres om notering som nevnt i dette punkt så tidlig som mulig i søknadsprosessen. Børsen kan gjøre unntak fra vilkårene i annet ledd dersom særlige grunner tilsier dette.

(6) Første til femte ledd gjelder så langt de passer for spredningssalg, samt for opptak av depotbevis.

2.6 FORHANDLINGER OM VESENTLIGE AVTALER MV.

(1) Dersom selskapet er i forhandlinger om gjennomføring av en transaksjon som ved gjennomføring må antas å være omfattet av løpende forpliktelser pkt. 3.5 eller for øvrig må anses vesentlig for vurderingen av selskapet, skal dette så snart som mulig opplyses til børsen.

Dette gjelder uavhengig av hvilket stadium i noteringsprosessen forhandlingen innledes.

(2) Børsen avgjør hvorvidt børssøknad kan behandles før avtale som nevnt i første ledd er inngått. Dersom avtale inngås etter at børssøknad er fremsatt, avgjør Oslo Børs hvorvidt søknadsprosessen må utsettes.

På bakgrunn av de mottatte opplysninger vil børsen vurdere hvorvidt børssøknaden kan behandles før avtale er inngått, eller om avtalen vil være av så stor betydning for vurderingen av selskapet at behandlingen må utstå inntil avtalen er på plass. Dersom avtale inngås etter at søknad er innsendt, må børsen tilsvarende vurdere hvorvidt hensynet til forsvarlig saksbehandling nødvendiggjør en utsettelse av saken.

(3) Fusjon og fisjon må være selskapsrettslig gjennomført før første noteringsdag. Børsen kan i særskilte tilfeller gjøre unntak fra første punktum. Børsen kan kreve at også andre avtaler som nevnt i første ledd må være gjennomført før første noteringsdag dersom særlige forhold tilsier dette.

For andre avtaler som nevnt i opptaksreglene pkt. 2.6 første ledd vil notering ikke være betinget av endelig gjennomføring, med mindre børsen etter en samlet vurdering av avtalens betydning for selskapet og betingelsene for gjennomføring finner grunn til å stille vilkår om gjennomføring.

2.7 SØKNAD OM OPPTAK TIL BØRSNOTERING AV AKSJER NOTERT PÅ OSLO AXESS

(1) Dersom selskap med aksjer notert på Oslo Axess søker om opptak av den samme aksjeklasse til notering på Oslo Børs og samtidig strykning fra Oslo Axess (overføring av notering), gjelder opptaksreglene med de unntak som følger av annet og tredje ledd.

(2) Oslo Børs kan innen fem børsdager etter mottak av søknad kreve at det gjennomføres due diligence i samsvar pkt. 3.2. For de øvrige saksbehandlingsreglene i pkt. 3 gjelder kun pkt. 3.3 og 3.4, med unntak av:

1. Pkt. 3.4 tredje ledd nr. 1-7 i den utstrekning oppdaterte opplysninger som nevnt er sendt Oslo Børs iht. [løpende forpliktelser pkt. 2.6](#); og
2. Pkt. 3.4 tredje ledd nr. 9, 10, 32 og 33.

Ved overføringssøknader kan det unntaksvis være behov for gjennomføring av due diligence for å vurdere om aksjene kan tas opp til børsnotering på Oslo Børs. Dette vil kunne være tilfelle der det foreligger vesentlig tvil om selskapet oppfyller opptaksvilkårene.

(3) Pkt. 6 gjelder tilsvarende med unntak av annet ledd nr. 1, 2 og 3. Pkt. 6 annet ledd nr. 4 og pkt. 7 gjelder i den utstrekning opptaket til notering på Oslo Børs utløser prospektplikt.

(4) Børsen kan gjøre unntak fra enkelte opptakskrav i kapittel 2.

Oslo Axess er et regulert marked og løpende forpliktelser gjelder både for selskaper notert på Oslo Axess og Oslo Børs. Mange av opptaksvilkårene på Oslo Axess og Oslo Børs er også like. Siden Axess-selskaper allerede har aksjer notert på regulert marked og selskapet vil være gjennomlyst som følge av noteringen her, kan det være aktuelt å gi unntak fra enkelte opptaksvilkår helt eller delvis.

(5) Børsen avgjør hvilke bestemmelser i opptaksreglene som gjelder dersom søknaden omfatter en eller flere aksjeklasser som ikke er notert på Oslo Axess.

2.8 NOTERING AV FLERE AKSJEKLASSER

Dersom selskapet har flere aksjeklasser skal vilkårene for notering være oppfylt for hver av de klasser som søkes notert. Børsen kan gjøre unntak fra første punktum.

Dersom et selskap med aksjer notert på Oslo Børs utsteder en ny aksjeklasse og søker denne notert, må også den nye aksjeklassen i utgangspunktet på selvstendig grunnlag oppfylle samtlige opptaksvilkår. Tilsvarende vil også gjelde dersom et selskap som ikke har noterte aksjer søker opptak av flere aksjeklasser samtidig. Dersom selskapet allerede har aksjer notert, og selskapet således vil være gjennomlyst som følge av noteringen, anser børsen at det kan være aktuelt å gi unntak fra enkelte opptaksvilkår helt eller delvis. I den grad det gis unntak for enkelte opptaksvilkår, vil børsen kunne stille vilkår knyttet til unntaket. Børsen anser at det i mange tilfeller vil kunne gis unntak fra enkelte opptaksvilkår der selskapet allerede har noterte aksjer.

2.9 DOMISILSKIFTE OG LIGNENDE REORGANISERINGER I NOTERT VIRKSOMHET

Ved opptak til notering av nytt selskap i forbindelse med domisilskifte eller lignende reorganisering av notert virksomhet, kan børsen i særskilte tilfeller gjøre unntak fra enkelte opptaksvilkår i kapittel 2.

Der virksomhet i notert selskap endrer domisil vil dette i praksis ofte skje ved at det tas opp et nytt selskap til notering der tidligere notert virksomhet inngår. Opptaksreglene gjelder i utgangspunktet fullt ut ved domisilskifte og lignende reorganiseringer, når dette innebærer notering av en ny juridisk enhet. Ved slike reorganiseringer kan børsen gjøre unntak knyttet til oppfyllelse av enkelte av opptaksvilkårene. Unntak vil for eksempel kunne være relevant der domisilskifte i seg selv ikke påvirker grad av oppfyllelse av opptaksvilkårene, f. eks. der krav til markedsverdi, antall aksjonærer eller 25 % spredning ikke er oppfylt verken i det noterte selskapet forut for domisilskifte eller i selskapet som skal noteres etter gjennomført domisilskifte. I den grad det gis unntak for enkelte opptaksvilkår, vil børsen kunne stille vilkår knyttet til unntaket.

2.10 TILLEGGSKRAV

Oslo Børs kan stille tilleggskrav til selskaper som søker notering dersom det anses

nødvendig for å beskytte potensielle investorer.

3. OPPTAKSPROSESSEN

3.1 INNLEDENDE MØTE OG SKRIFTLIG REDEGJØRELSE

(1) Før søknad om notering vil bli behandlet, skal det avholdes et innledende møte med børsen. Administrerende direktør, finansdirektør, investor relations-ansvarlig samt et medlem fra selskapets styre skal delta i møtet, med mindre børsen samtykker i noe annet. Møtet skal avholdes senest 15 børsdager før endelig søknad sendes børsen.

(2) I innledende møte skal selskapet blant annet redegjøre for:

- 1. Selskapets forretningsidé og virksomhet.**
- 2. Selskapets økonomiske situasjon, herunder eventuelle lånevilkår som i vesentlig grad kan begrense handlefrihet eller som kan medføre begrensninger i aksjenes omsettelighet.**
- 3. Selskapets ledelse, styre og revisjonsutvalg. Det vises i denne forbindelse til pkt. 2.3.4, 2.3.5 og 2.3.6.**
- 4. Selskapets regnskap, regnskapsprinsipper, eventuell øvrig finansiell rapportering og ressurser på regnskapsområdet.**
- 5. Selskapets ressurser til å oppfylle den rapporterings- og informasjonsplikt som påligger et børsnotert selskap.**
- 6. Dersom noen skal forestå ledelsesfunksjoner på vegne av selskapet, jf. pkt. 2.3.7, skal det redegjøres for hvilke ledelsesfunksjoner som skal utføres av vedkommende, og hvilke som skal utføres av det selskap som søker børsnotering. Det må evt. redegjøres for vedkommendes ressurser til å oppfylle den rapporterings- og informasjonsplikt som påligger et børsnotert selskap, jf. pkt. 2.3.4.**
- 7. Eventuelle kapitalforhøyelser, spredningssalg ol. som forutsettes gjennomført, samt en gjennomgang av eventuelle noteringstekniske spørsmål, herunder indekssklassifisering.**
- 8. Eventuell planlagt stabilisering i forbindelse med børsnoteringen.**
- 9. Eventuelle behov for dispensasjoner fra opptaksvilkårene.**
- 10. Andre særlige forhold. Virksomhetskritiske avtaler og avtaler med nærstående må det redegjøres særskilt for.**
- 11. Selskapets informasjons- og aksjeeierpolitikk, herunder gjennomførte og planlagte tiltak for å fremme likviditeten i selskapets aksjer.**
- 12. Om det planlegges å søke subsidiært om notering på Oslo Axess.**
- 13. Tidsplan for utarbeidelse av opptaksprospekt.**
- 14. Informasjon om medlemmer av styre og ledelsen har vært involvert i saker som har eller kan medføre domfellelse eller andre sanksjoner for brudd på norsk eller utenlandsk verdipapir- og regnskapsregulering. Videre skal det opplyses om lovbrudd knyttet til økonomiske forhold, samt eventuell befatning med konkurs, som kan være av betydning for opptaksvurderingen.**

(3) Selskapet skal utarbeide og oversende en redegjørelse for i hvilken grad og på hvilken måte vilkårene for opptak til børsnøtering er oppfylt. For redegjørelsen skal benyttes [standardskjema for skriftlig redegjørelse](#) som er tilgjengelig på børsens nettsider til enhver tid. I den grad enkelte vilkår ikke er tilfredsstillende, skal det redegjøres for hvordan vilkårene vil bli oppfylt før notering. Det skal redegjøres for eventuelle dispensasjoner som vil være påkrevet. Redegjørelsen skal også inneholde en kort beskrivelse av hvilke due diligence undersøkelser som skal gjennomføres, hvem som skal gjennomføre undersøkelsene, eventuelle forhold som er egnet til å skape tvil om uavhengigheten til rådgiverne som skal gjennomføre due diligence samt andre særlige forhold som må antas å være av betydning for om det gjøres tilstrekkelig due diligence, jf pkt 3.2.

Følgende dokumenter skal vedlegges redegjørelsen:

- 1. Selskapets siste årsrapport, og siste halvårsrapport dersom denne er avlagt etter siste årsrapport.**
- 2. CV'er for selskapets ledende ansatte og styremedlemmer.**

Se også [veiledning](#) for utfylling av standardskjema for skriftlig redegjørelse.

(4) Redegjørelsen med vedlegg skal være mottatt av Oslo Børs i elektronisk versjon senest fem børsdager før innledende møte.

(5) Børsen avgjør hvilke bestemmelser i opptaksreglene som gjelder ved opptak av ny(e) aksjeklasse(r) i selskap som allerede har noterte aksjer.

Ved opptak av nye aksjeklasse i selskap som allerede har noterte aksjer kan det være aktuelt med tilpasninger i tidsfrister og påkrevd dokumentasjon, samt unntak fra krav om due diligence.

3.2 DUE DILIGENCE

(1) Det skal gjennomføres due diligence i forbindelse med opptaksprosessen for å avdekke om det foreligger forhold av betydning for vurderingen av om aksjene er egnet til børsnøtering. Det skal som et minimum gjennomføres finansiell due diligence og juridisk due diligence. Selskapet må vurdere om det er behov for ytterligere undersøkelser herunder som berører tekniske, kommersielle, miljømessige, skattemessige og økonomiske forhold samt eventuelle andre forhold av betydning.

Due diligence undersøkelsene skal være tilstrekkelige for å avdekke om det foreligger forhold av betydning for vurderingen av om selskapets aksjer er egnet for notering. Det vil som hovedregel relatere seg til forhold som kan reise tvil om selskapet tilfredsstiller noen av vilkårene for notering samt andre omstendigheter vedrørende selskapet og dets virksomhet som kan gjøre det uegnet for notering.

Oslo Børs krever at det alltid som et minimum skal gjøres finansiell og juridisk due diligence. Selskapet må imidlertid i samråd med sine rådgivere vurdere om det er behov for ytterligere undersøkelser, for eksempel undersøkelser av teknisk,

kommersiell eller skattemessig art. Utover dette er det selskapet og dets rådgivere som må ta stilling til omfanget av undersøkelser.

Med hensyn til de enkelte opptaksvilkår legger børsen til grunn at juridisk due diligence alltid vil omfatte forhold av betydning for om selskapet tilfredsstillende opptaksreglene pkt. 2.1.2, 2.4.4, 2.4.5, 2.4.7 og 2.6, og at finansiell due diligence alltid vil omfatte forhold av betydning for om selskapet tilfredsstillende opptaksreglene pkt. 2.2.1 – 2.2.5 samt pkt. 2.3.4 fjerde ledd, uten at dette på noen måte skal utgjøre noen begrensning for hvilke undersøkelser som må gjennomføres for å avdekke om det er forhold av betydning for vurderingen av om selskapets aksjer er egnet for notering.

I henhold til pkt. 3.1 tredje ledd skal selskapet i redegjørelsen gi en kort beskrivelse av hvilke due diligence undersøkelser som skal gjennomføres, hvem som skal gjennomføre undersøkelsene, eventuelle forhold som er egnet til å skape tvil om uavhengigheten til rådgiverne som skal gjennomføre due diligence, samt andre særlige forhold som må antas å være av betydning for om det gjøres tilstrekkelig due diligence.

(2) Due diligence skal gjennomføres av parter med nødvendig kompetanse og som er tilstrekkelig uavhengig av selskapet som søker notering.

Børsens overordnede syn er at den som gjennomfører due diligence undersøkelser ikke skal kontrollere eget arbeid. Selv om det foreligger regelverk og bransjestandarder som stiller krav til uavhengighet anser børsen at selskapets valgte revisor og selskapets faste juridiske rådgiver ikke er tilstrekkelig uavhengige til å utføre henholdsvis finansiell og juridisk due diligence. Dette blant annet fordi børsen anser at selskapets revisor eller juridiske rådgiver i visse tilfeller vil kunne komme i en interessekonflikt, i den grad due diligence avdekker forhold ved tidligere utførte oppdrag for selskapet.

Det understrekes at børsens syn om at selskapets faste revisor ikke kan gjennomføre finansiell due diligence ikke er begrenset til den enkelte ansvarlige revisor, men omfatter hele det revisjonsforetaket den ansvarlige revisor er tilknyttet, inkludert eventuelle separate avdelinger eller selskaper som utfører due diligence, som for eksempel transaction service enheter, enheter i andre land innen samme revisjons og rådgivningskonsern o.l. Tilsvarende vil ulike enheter og avdelinger innen det advokatfirma som i praksis må anses for å være selskapets faste juridiske rådgiver ikke kunne gjennomføre juridisk due diligence.

Heller ikke selskapets juridiske rådgiver i forbindelse med en notering kan i utgangspunktet gjennomføre due diligence undersøkelser i forbindelse med noteringen. Dette gjelder også der selskapets juridiske rådgiver er tiltenkt en koordinerende rolle for due diligence prosessen, samt hvor juridisk rådgiver ikke tidligere har hatt oppdrag for selskapet, men er blitt engasjert av selskapet i forbindelse med noteringsprosessen.

Børsens praktisering av uavhengighetskravet skal sikre at juridisk rådgiver unngår å komme i en interessekonflikt, spesielt dersom due diligence gjennomgangen avdekker

forhold som har betydning for om selskapet er egnet for notering, samtidig som rådgiver kan ønske å opprettholde en relasjon til selskapet som dets juridiske rådgiver.

Når det gjelder det overordnede syn om at de som gjennomfører due diligence ikke skal kontrollere eget arbeid, understrekes det at det også kan legges begrensninger på hvem som kan gjennomføre due diligence ut over den valgte revisor og den faste advokatforbindelse. Eksempel på dette kan være due diligence gjennomgang av kontrakter et advokatkontor har bistått med utformingen av eller gjennomgang av regnskap hvor revisjonsselskapet har bistått med gjennomføring av regnskapsavleggelsen.

I denne forbindelse påpekes videre at børsen ikke vil anse et revisjonsselskap eller juridisk rådgiver for å være uavhengig dersom en representant fra det rådgivende selskap sitter i styret til selskapet, har store eierposter i selskapet eller lignende.

Børsen har vurdert om kravene til uavhengighet skulle omfatte enhver økonomisk interesse og ethvert oppdrag et revisjonsselskap eller advokatfirma har utført de senere år for et selskap som søker notering. Det antas at antall kvalifiserte tilbydere av due diligence tjenester i forbindelse med notering er begrenset, og at et slikt krav til uavhengighet vil kunne gjøre det praktisk vanskelig å finne kvalifiserte parter til å gjennomføre undersøkelsene. Det legges også til grunn at regler og bransjestandarder for de som er aktuelle som due diligence rådgivere vil avskjære noen som har vesentlige økonomiske interesser eller andre former for mulige interessekonflikter fra å gjennomføre due diligence.

(3) Resultatet av due diligence undersøkelsene skal presenteres for Oslo Børs i et møte hvor rådgiverne som er ansvarlige for undersøkelsene skal delta. Presentasjonen for Oslo Børs skal senest holdes tre børsdager før søknad om børsnotering fremsettes. Due diligence må da i all hovedsak være ferdigstilt. Det skal i møtet presenteres om det foreligger forhold av betydning for om selskapets aksjer er egnet for notering, herunder forhold av betydning for om selskapet tilfredsstiller vilkårene i opptaksreglene. Oslo Børs skal senest i due diligence møtet motta en kortfattet skriftlig rapport hvor funn som har betydning for om selskapets aksjer er egnet for notering og oppfyllelsen av de enkelte opptakskrav fremgår, og skal på forespørsel få tilgang til alle de rapporter som utarbeides.

Fristen for avholdelse av møte for presentasjon av due diligence-rapporter er tre børsdager før søknad om børsnotering fremsettes. Det presenteres fra tid til annen funn i due diligence som nødvendiggjør nærmere drøftelser mellom børsen og selskapet om mulig forskyvning av opptaksprosess mv. For at slike drøftelser skal kunne foretas på en forsvarlig måte, bør det gå noen dager før selskapet må beslutte hvorvidt børsøknad skal fremsettes som planlagt.

Det skal gis en skriftlig avrapportering fra due diligence undersøkelsene. Oslo Børs ønsker å få tilsendt skriftlige due diligence rapporter i elektronisk format. Børsen har ikke definert en fast mal for formatet på slike rapporter, men krever at avrapporteringen knyttes direkte opp mot de konkrete opptakskrav der dette er mulig. En avrapportering til børsen som er direkte knyttet opp mot opptakskravene

medfører en effektiv informasjonsoverføring til børsen, og kan bidra til at børsen raskere kan ta stilling til om det enkelte opptakskrav er oppfylt.

Børsen forventer at avrapporteringen av due diligence som et minimum vil struktureres ut fra opptakskravene nevnt i veiledningen til første ledd for henholdsvis juridisk og finansiell due diligence. Børsen ønsker også avrapportert due diligence funn som har betydning for om øvrige opptakskrav er oppfylt, samt due diligence funn som ikke direkte kan knyttes til et enkelt opptakskrav, men som kan ha betydning for om selskapets aksjer er egnet for notering.

Undersøkelsene skal i all hovedsak være ferdigstilt ved presentasjon i due diligence møtet. Det legges i opptaksvurderingen betydelig vekt på at due diligence er gjennomført og eventuelle funn fra slike undersøkelser kan ha stor betydning. Det vil derfor være en risiko for forsinkelser i opptaksprosessen om due diligence ikke er tilstrekkelig avsluttet før due diligence møtet. I den grad det er deler av due diligence arbeidet som ikke er ferdigstilt må videre prosess avtales med børsen og oppdatert due diligence rapport må oversendes til børsen i henhold til avtalt fremdrift.

(4) Oslo Børs kan kreve at det gjennomføres ytterligere undersøkelser eller at andre parter gjennomfører undersøkelsene dersom det fremgår av redegjørelsen at det ikke er planlagt gjennomført tilstrekkelige due diligence etter første og annet ledd eller det fremgår av presentasjonen holdt i henhold til tredje ledd at tilstrekkelig due diligence ikke er gjennomført etter denne bestemmelsen eller i henhold til det som er beskrevet i redegjørelsen eller Oslo Børs for øvrig finner grunn til det.

Dersom det fremgår av redegjørelsen at vilkårene som stilles til due diligence undersøkelsene ikke er oppfylt, kan Oslo Børs etter pkt. 3.2 fjerde ledd kreve at det gjennomføres ytterligere undersøkelser eller alternativt legge føringer på hvem som gjennomfører due diligence. Slike forhold vil børsen avklare i dialog med selskapet og/eller dets rådgivere så snart som mulig etter redegjørelsen er mottatt.

(5) Oslo Børs kan i særlige tilfelle gjøre unntak fra kravene i første og tredje ledd.

I den grad det planlegges å søke om unntak må slik søknad oversendes børsen i tilstrekkelig tid til at due diligence kan gjennomføres på forsvarlig måte, dersom søknaden skulle bli avslått, det vil si senest i den innledende redegjørelsen, jf pkt 3.1 tredje ledd. Børsen anser at det normalt vil være behov for minimum finansiell og juridisk due diligence og vil praktisere dispensasjonsadgangen i samsvar med dette. Situasjoner hvor det kan være aktuelt for børsen å vurdere å gi dispensasjon fra kravet om due diligence eller alternativt tillate at det gjennomføres kun begrenset due diligence kan for eksempel være i forbindelse med sekundærnoteringer.

3.3 TIDSRIST FOR FREMSETTELSE AV SØKNAD

(1) Skriftlig søknad om børsnotering med vedlegg skal være mottatt av Oslo Børs senest 20 børsdager før styremøtet hvor søknaden ønskes behandlet.

(2) Søknad om børsnotering skal overleveres Oslo Børs i to papireksemplarer innen kl. 16.00 på den dag fristen utløper. Søknaden skal ettersendes elektronisk i

maskinlesbart format.

(3) Søknad om børnotering vil normalt bli behandlet på 20 børsdager. I særlige tilfeller, f.eks. ved dispensasjonssøknader, vil det kunne være nødvendig med lengre behandlingstid.

3.4 SØKNADENS INNHOLD

(1) Søknad om børnotering av aksjer skal inneholde en orientering om selskapet, dets virksomhet, økonomi, eierstruktur og andre forhold som kan være av betydning for om aksjene skal tas opp til børnotering, herunder opplysninger om selskapets aksjer er notert eller søkt notert ved annet regulert marked. Det skal i tilfelle opplyses hvor og på hvilken måte aksjene er notert eller søkes notert. For søknaden skal benyttes [standardskjema for søknad](#) som er tilgjengelig på børsens nettsider til enhver tid.

Regelen følger av [verdipapirforskriften § 13-5](#).

Se også [veiledning](#) for utfylling av standardskjema for søknad.

(2) Søknad om børnotering skal være besluttet av styret, og undertegnet av styret eller av noen som styret har gitt nødvendig fullmakt.

(3) Søknaden skal særlig inneholde eller ha som vedlegg:

1. Firmaattest fra Foretaksregisteret.
2. Selskapets vedtekter.
3. Aksjenes verdipapirnummer i verdipapirregister som nevnt i pkt. 2.4.7, og hvem som er kontofører utsteder,
4. Selskapets kontaktpersoner overfor børsen jf. løpende forpliktelser pkt. 2.5.
5. Opplysning om selskapets aksjer er notert eller søkt notert ved annet regulert marked. Det skal i tilfelle opplyses hvor og på hvilken måte aksjene er notert eller søkes notert.
6. Opplysninger om lån med rett til å kreve utstedt aksjer fra selskapet samt ansvarlig lånekapital og omsettelige verdipapirer utstedt av selskapet.
7. Opplysninger om selskapets aksjer etter lov, konsesjonsvilkår eller vedtekter er undergitt eierbegrensninger, og eventuelt hvor stor andel av aksjene dette gjelder for.
8. Kopi av styreprotokoll hvor beslutning om å søke selskapets aksjer børnotert fremgår. Kopien må være bekreftet. Dersom søknaden er undertegnet etter fullmakt, skal kopi av undertegnet fullmakt vedlegges.
9. Angivelse av den antatte kursverdi på selskapets aksjer.
10. Kopi av årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for de tre siste regnskapsårene, samt siste halvårsrapport med revisors erklæring om begrenset revisjon.
11. Bekreftelse fra Regnskapsregisteret om at årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for de tre siste år er mottatt.
12. Utskrift av selskapets aksjeeierregister på søknadstidspunktet. Børsen kan bestemme at utskriften bare skal omfatte selskapets større aksjeeiere. Hvis

enkelte eiere som samlet eier mer enn en tidel av aksjekapitalen eller aksjer som representerer mer enn en tidel av stemmene, tilhører samme konsern eller for øvrig er tilknyttet selskapet, jf. pkt. 2.4.1 fjerde ledd, skal dette angis særskilt, dersom dette er kjent for selskapets styre eller ledende ansatte. I den grad selskapet er kjent med at enkelte eller gruppe av aksjonærer ved noteringen vil eie aksjer som overstiger grensene for tilbudsplikt skal også dette angis særskilt.

13. Angivelse av hvor mange aksjer som søkes børsnotert, om selskapet har flere aksjeklasser og om søknaden gjelder en eller flere aksjeklasser.
14. Angivelse av hvor mange av de aksjer som søkes børsnotert som eies av noen som er tilknyttet selskapet etter pkt. 2.4.1 fjerde ledd.
15. Prospekter som selskapet har offentliggjort de siste tre årene.
16. Opplysninger om aksjeeiers vedtak eller beslutning, avtale mellom aksjeeiere (aksjonæravtaler) mv som er kjent for selskapet, og som kan være av betydning for spørsmålet om selskapets aksjer er egnet for børsnotering.
17. Prospekt, jf. pkt. 7. Dersom utkast til prospekt vedlegges, må dette være tilstrekkelig gjennomarbeidet til at børsen har grunnlag for å vurdere relevante opplysninger.
18. Finansiell informasjon som angitt i pkt. 2.3.2 tredje ledd og 2.3.3 tredje ledd med tilhørende revisorerklæringer.
19. Opplysninger om rentebærende gjeld. Opplysninger om krav eller reguleringer i selskapets låneavtaler, herunder redegjørelse for nåværende og forventet overholdelse av disse.
20. Opplysninger om selskapets nåværende og kommende likviditetssituasjon. Det skal redegjøres for tilgjengelige likvide midler og ubenyttede trekkfasiliteter ved søknadstidspunktet. Videre skal det gis en redegjørelse over planlagte kontantstrømmer og finansiering i en periode på ett år etter planlagt noteringstidspunkt. Redegjørelsen må sammenfatte nåværende og forventet virksomhetsomfang med forventede kontantstrømmer, likvide midler og tilgjengelige fasiliteter.
21. Opplysninger om vesentlige patenter, særlig virksomhetskritiske patenter.
22. Dersom selskapet har skiftet revisor siste tre år, skal selskapet opplyse om dette og angi begrunnelsen for skiftet.
23. Redegjørelse for styrets sammensetning og eventuelle relasjoner mellom enkeltstyremedlemmer og selskapets daglige ledelse, vesentlige forretningsforbindelser eller større aksjeeiere, samt redegjørelse for relevant kompetanse for hvert enkelt styremedlem, jf. pkt. 2.3.5.
24. Informasjon om medlemmer av styre og ledelsen har vært involvert i saker som har eller kan medføre domfellelse eller andre sanksjoner for brudd på norsk eller utenlandsk verdipapir- og regnskapsregulering. Videre skal det opplyses om lovbrudd knyttet til økonomiske forhold, samt eventuell befatning med konkurs, som kan være av betydning for å vurdere om skikkethetskravet i henhold til pkt. 2.3.4 (1) og 2.3.5 (3) er oppfylt.
25. Bekreftelse på at revisjonsutvalget tilfredsstillt pkt. 2.3.6.
26. Beskrivelse av transaksjoner med nærstående som nevnt i løpende forpliktelser pkt. 3.3. som er eller er i ferd med å bli inngått.

27. Opplysninger om aksjonæravtaler eller vedtektsbestemmelser som kan hindre en regelmessig omsetning av aksjene.
28. Det skal opplyses om større aksjeeier(e) vil selge seg ned i forbindelse med børsnoteringen, og de prosedyrer som eventuelt skal følges ved slikt salg.
29. Det skal opplyses om enkelte aksjeeiere vil inngå bindingsavtaler vedrørende aksjesalg i forbindelse med en børsnotering. I så tilfelle skal det angis hvor mange aksjer aksjeeieren totalt har, hvor mange aksjer bindingsavtalen gjelder, bindingsperiodens lengde og eventuelt andre betingelser av betydning.
30. Beskrivelse av eventuell planlagt stabilisering i forbindelse med børsnoteringen.
31. Det skal opplyses om selskapet er involvert i, eller er varslet om at det kan bli involvert i, rettsaker som er av et slikt omfang at det kan få vesentlig betydning for selskapet.
32. Bekreftelse på at selskapet følger [Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse](#). Dersom anbefalingen ikke følges, skal avvik begrunnes og det skal redegjøres for hvordan selskapet innretter seg på annen måte.
33. Selskaper som omfattes av definisjonen av "mineral companies" i [ESMAs oppdatering av CESRs prospektanbefaling](#) må fremlegge opplysninger som nevnt i anbefalingen pkt. 132 og uavhengig ekspertrapport i henhold til pkt. 133. Reserverapporter utarbeidet etter [retningslinjer fastsatt av Oslo Børs](#) anses å tilfredsstille kravene i pkt. 132 og pkt 133. Børsen kan samtykke i at reserverapporter utarbeidet etter andre retningslinjer benyttes, samt – etter søknad – samtykke i at selskaper allerede notert på annen anerkjent markeds plass og som har rapportert reserver/ressurser løpende i henhold til anerkjente rapporteringsstandarder unntas fra kravet om uavhengig ekspertrapport som del av opptaksprosessen.

Til nr. 12: For aksjonærer som ved børsnotering eier aksjer over tilbudspliktgrensene gjelder visse unntak fra gjentatt og etterfølgende tilbudsplikt ved senere erverv. For å vurdere i hvilken grad disse unntakene er relevante, har børsen behov for informasjon om eiersituasjonen per noteringstidspunktet. Det skal derfor i noteringssøknadene særskilt angis om det så langt selskapet er kjent med vil være enkelte aksjonærer eller aksjonærgrupper som eier aksjer som overstiger grensene for tilbudsplikt på noteringstidspunktet.

Til nr. 23: Selskapet må i børsøknad eller vedlegg til denne redegjøre for hvorvidt hvert enkelt styremedlem oppfyller kravene i opptaksreglene pkt. 2.3.5. Det er ikke plikt til å offentliggjøre slik redegjørelse ut over det som følger av prospektreglene. Oppfyllelse av kompetansekravet for hvert styremedlem, jf. pkt. 2.3.5 fjerde ledd, skal dokumenteres, f.eks. i form av en CV, bekreftelse fra en tredjepart eller lignende. Se også veiledning til pkt. 2.3 i [Løpende forpliktelser](#).

(4) Børsen avgjør på hvilken måte opplysningene skal gis.

(5) All nødvendig informasjon i henhold til pkt. 3.4 skal inntas i søknaden, og ikke i form av henvisninger til prospekt eller prospektutkast.

(6) Søknaden skal omtale alle forhold nevnt i tredje ledd. Dersom et punkt ikke er aktuelt, skal dette angis.

(7) Søkes det om dispensasjoner fra opptakskravene, skal disse begrunnes særskilt.

(8) Søkes det subsidiært om notering på Oslo Axess, må det redegjøres særskilt for forhold av betydning for om aksjene kan tas opp til notering på Oslo Axess etter Opptaksregler for aksjer på Oslo Axess.

3.5 INTRODUKSJONSKURS

Selskapets ledelse skal delta i undervisningsopplegg om selskapets forpliktelser som **børsnotert selskap (introduksjonskurs)**. Selskapets administrerende direktør, finansdirektør, investor relations-ansvarlig, børskontakt samt et medlem av selskapets styre skal delta med mindre børsen samtykker i noe annet. Kurset skal være gjennomført senest børsdagen etter at søknad om børsnotering er sendt børsen.

I introduksjonskurset gis selskapets ledelse og styre en innføring i hvilke særlige regler som gjelder for børsnoterte selskaper med fokus på informasjonsplikt, insideregulering og taushetsplikt.

3.6 FLEKSIBEL PROSESS OG FAST TRACK-NOTERING

Oslo Børs kan gi unntak fra fristene i dette pkt. 3 for selskaper som inngår avtale om fleksibel opptaksprosess ("fleksibel prosess") eller anses egnet for en komprimert opptaksprosess ("fast track-notering").

Oslo Børs tilbyr [tre alternative noteringsprosesser](#):

I ordinær opptaksprosess for aksjer på Oslo Børs er det forhåndsfastsatte frister for de sentrale steg i prosessen, alle beregnet på grunnlag av [børsstyrets månedlige ordinære styremøter](#). En ordinær prosess kan gjennomføres på 8 uker.

Fleksibel prosess:

Oslo Børs tilbyr også en fleksibel opptaksprosess der tidspunkt for behandlingen av selskapets søknad i børsens styremøte tilpasses det enkelte prosjekt, ved at det avholdes ekstraordinære styremøter. En fleksibel prosess dekker alle elementer av en ordinær opptaksprosess. Tidspunkt for innledende møter og due diligence fastsettes etter tilsvarende fremdrift som for en ordinær opptaksprosess med utgangspunkt i tidspunkt for når søknaden ønskes behandlet av børsens styre, slik at normalt tidsløp i en fleksibel prosess tilsvarer en ordinær opptaksprosess på 8 uker.

I en ordinær opptaksprosess vil offentliggjøring av at selskapet har søkt notering finne sted fire uker før behandling av søknaden i børsens styremøte. På dette tidspunktet skal selskaper som er i fleksibel prosess i stedet for en formell søknad sende en oppdatert redegjørelse til børsen. Innholdsmessig skal den oppdaterte redegjørelsen dekke kravene til noteringssøknad etter ordinær prosess, jf. opptaksreglenes pkt. 3.4

med unntak av pkt. 3.4 (3) nr. 8 (kopi av styreprotokoll hvor beslutning om å søke selskapets aksjer notert fremgår). I en fleksibel prosess vil det på samme måte som i en fast track-prosess offentliggjøres at selskapet har søkt om notering kun kort tid før børsens vedtak om at selskapet kan tas opp til notering. Avtale om fleksibel prosess kan i praksis inngås helt frem til tidspunkt for offentliggjøring av søknad ved ordinær prosess.

Søknad om notering skal i en fleksibel prosess fremsettes senest tre børsdager før børsstyrets behandling av søknaden. Søknad om børsnotering skal være besluttet av styret, og undertegnet av styret eller av noen som styret har gitt nødvendig fullmakt.

I søknaden skal selskapet:

1. Angi at selskapet søker om opptak til notering av selskapets aksjer, samt om aksjene søkes opptatt til notering på Oslo Børs, eventuelt prinsipalt Oslo Børs og subsidiært Oslo Axess.
2. Bekrefte at informasjonen avgitt i den tidligere fremsatte skriftlige redegjørelsen er korrekt, fullstendig og ikke villedende.
3. Bekrefte at vilkårene for opptak til notering er oppfylt, eventuelt helt kort angi hvilke opptakskrav det søkes om dispensasjon fra. Særskilt begrunnelse for søknad om dispensasjon skal fremkomme av den tidligere fremsatte skriftlige redegjørelsen.

Søknaden skal ha som vedlegg kopi av styreprotokoll hvor beslutning om å søke selskapets aksjer notert fremgår. Kopien må være bekreftet. Dersom søknaden er undertegnet etter fullmakt, skal kopi av undertegnet fullmakt vedlegges.

Komprimert opptaksprosess («fast track-notering»):

For særskilt godt forberedte opptakssaker kan Oslo Børs tilby en enda raskere og/eller mer tilpasset gjennomføring av de deler av prosessen som involverer børsen. I en komprimert («fast track») opptaksprosess kan børsens saksbehandlingstid reduseres til fire uker. Fast track-notering tilbys utstedere som anmoder om dette, forutsatt at Oslo Børs finner utstederen og det aktuelle prosjektet er egnet for slik opptaksprosess.

En fast track-noteringsprosess dekker alle elementer av en ordinær opptaksprosess etter gjeldende regler, men slik at fristene for de sentrale steg i prosessen tilpasses det enkelte prosjekt i henhold til en fremdriftsplan avtalt mellom utsteder og børsen, og som utsteder forplikter seg til å overholde.

Selskaper som er i forhandlinger om gjennomføring av transaksjon som ved gjennomføring må antas å være omfattet av løpende forpliktelser pkt. 3.5 eller for øvrig må anses vesentlig for vurderingen av selskapet vil normalt ikke være egnet for fast track-notering, likevel slik at dette vil avhenge av hvor langt den aktuelle transaksjonen har kommet og om børsen finner det slik at en forsvarlig saksbehandling kan gjennomføres innenfor rammene av en fast track-notering.

Utstedere som ønsker fast track-notering skal gi Oslo Børs en skriftlig redegjørelse som innholdsmessig dekker kravene til noteringssøknad jf. opptaksreglenes pkt. 3.4,

med unntak av pkt. 3.4 (3) nr. 8 (kopi av styreprotokoll hvor beslutning om å søke selskapets aksjer notert fremgår). Dette for å sikre at børsen har best mulig beslutningsgrunnlag ved vurderingen om selskapet kan være gjenstand for fast track-notering.

I tillegg til det ovenstående skal redegjørelsen ha som vedlegg et utkast til fremdriftsplan for noteringsprosessen som skal angi fortrukket tidspunkt for:

1. Innledende møte jf. opptaksreglenes pkt. 3.1.
2. Selskapsgjennomgang (due diligence) med børsen jf. opptaksreglenes pkt. 3.2.
3. Fremsettelse av noteringssøknad.
4. Ekstraordinært børsstyremøte for behandling av noteringssøknaden.
5. Forventet første dag for notering.

Oslo Børs kan gjøre unntak fra kravet om at redegjørelsen skal ha som vedlegg siste halvårsrapport med revisors erklæring om begrenset revisjon jf. opptaksreglenes pkt. 3.4 (3) nr. 10 forutsatt at ovennevnte fremdriftsplan presist angir når slik dokumentasjon vil foreligge. Likeledes, og forutsatt at slik dokumentasjon skal utarbeides særskilt i forbindelse med noteringsprosessen, samt at ovennevnte fremdriftsplan presist angir når slik dokumentasjon vil foreligge, kan børsen gjøre unntak fra kravet om at redegjørelsen skal ha som vedlegg:

1. Kopi av årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for de tre siste regnskapsårene jf. opptaksreglene pkt. 3.4 (3) nr. 10.
2. Finansiell informasjon som angitt i opptaksreglene pkt. 2.3.2 (3) og 2.3.3 (3) med tilhørende revisjonserklæringer, jf. opptaksreglene pkt. 3.4 (3) nr. 18.
3. Uavhengig ekspertrapport jf. opptaksreglene pkt. 3.4 (3) nr. 33.

Videre, og forutsatt at ovennevnte fremdriftsplan presist angir når slik dokumentasjon vil foreligge, kan børsen gjøre unntak fra kravet om at redegjørelsen skal inneholde eller ha som vedlegg:

1. Utkast til prospekt jf. opptaksreglene pkt. 3.4 (3) nr. 17.
2. Redegjørelse for styrets sammensetning mv. jf. opptaksreglene pkt. 3.4 (3) nr. 23 og nr. 24.

Forutsatt at Oslo Børs på bakgrunn av selskapets skriftlige redegjørelse (herunder selskapets foreslåtte fremdriftsplan) finner at prosjektet er egnet for fast track-notering, skal det innledende møte med selskapet avholdes fem børsdager etter børsens mottak av redegjørelsen.

Dersom børsen finner at prosjektet ikke kan være gjenstand for fast track-notering vil børsen raskt underrette selskapet om dette (normalt innen tre børsdager etter mottak av redegjørelsen), og selskapet vil måtte følge normal eller fleksibel opptaksprosess. Den skriftlige redegjørelsen vil i så tilfelle normalt kunne tjene som redegjørelse i forbindelse med ordinær eller fleksibel opptaksprosess jf. opptaksreglene pkt. 3.1.

Dersom børsen finner at utsteder kan være gjenstand for fast track-notering skal utsteder forplikte seg til å overholde en fremdriftsplan som avtales senest innen

utløpet av den dag det innledende møtet avholdes.

Søknad om notering skal fremsettes senest på det tidspunkt som er avtalt med børsen i henhold til avtale om fremdriftsplan for noteringsprosessen. Søknaden skal være besluttet av styret, og undertegnet av styret eller av noen som styret har gitt nødvendig fullmakt.

I søknaden skal selskapet:

1. Angi at selskapet med søknaden søker om opptak til notering av selskapets aksjer, samt om aksjene søkes opptatt til notering på Oslo Børs, eventuelt prinsipalt Oslo Børs og subsidiært Oslo Axess.
2. Bekrefte at vilkårene for opptak til notering er oppfylt, eventuelt helt kort angi hvilke opptakskrav det søkes om dispensasjon fra. Særskilt begrunnelse for søknad om dispensasjon skal fremkomme av den tidligere fremsatte skriftlige redegjørelse.
3. Bekrefte at informasjonen gitt i den tidligere fremsatte skriftlige redegjørelsen (eventuelt supplert med dokumentasjon senere levert Oslo Børs i henhold til avtalt fremdriftsplan) er korrekt, fullstendig og ikke villedende.

Søknaden skal ha som vedlegg kopi av styreprotokoll hvor beslutning om å søke selskapets aksjer notert fremgår. Kopien må være bekreftet. Dersom søknaden er undertegnet etter fullmakt, skal kopi av undertegnet fullmakt vedlegges.

4. INFORMASJONSPLIKT FRA SØKNADSTIDSPUNKTET

Reglene om informasjonsplikt i løpende forpliktelser pkt. 3.1.1 og 3.1.2, samt pkt. 3.1.3, vil gjelde for selskapet fra søknadstidspunktet. Selskapet vil fra søknadstidspunktet tildeles en tickerkode og gis tilgang til Oslo Børs NewsPoint.

Kravet følger av [verdipapirhandelloven § 5-1](#).

5. BEHANDLING AV SØKNAD OM BØRSNOTERING

5.1 BEHANDLING AV SØKNADEN

(1) Vedtak om opptak av aksjer treffes av styret på Oslo Børs. Opptak av aksjeklasse i selskap som har aksjer notert besluttet av børsen.

(2) Vedtak om opptak av tegningsretter til aksjer i selskap som allerede er børsnotert, treffes av børsen.

(3) Søknad om børsnotering skal avgjøres uten ugrunnet opphold, og senest innen seks måneder.

Regelen følger av [verdipapirforskriften § 13-13](#).

(4) Når børsen treffer avgjørelser vedrørende opptak av aksjer, skal [forvaltningsloven kapittel III, IV, V, VI og VIII](#), med unntak av § 13, få anvendelse.

Regelen følger av [verdipapirhandelloven § 12-10](#).

5.2 SELSKAPETS OPPLYSNINGSPLIKT

- (1) Børsen kan kreve at selskapet, dets tillitsvalgte og ansatte gir børsen opplysninger i samsvar med [løpende forpliktelser pkt. 2.6 fjerde ledd](#).
- (2) Børsen kan kreve oversendelse av ytterligere dokumentasjon i den utstrekning dette anses nødvendig for vurdering av søknaden.

5.3 UNDERRETNING OG OFFENTLIGGJØRING AV VEDTAKET

- (1) Søkeren skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåten ved klage. Børsen skal offentliggjøre vedtaket med mindre særlige grunner taler for at vedtaket ikke skal offentliggjøres.
- (2) Dersom det er søkt subsidiært om notering på Oslo Axess, anses vedtak om slik notering ikke som avslag på børssøknaden etter første ledd.

5.4 KLAGE TIL BØRSKLAGENEMNDEN

Børsstyrets vedtak som nevnt i pkt. 5.1 kan påklages til børsklagenemnden etter reglene i [verdipapirforskriften kapittel II](#).

Jf. [verdipapirforskriften § 12-3](#) og [verdipapirhandelloven § 12-11](#).

6. NOTERING

(1) Selskapets aksjer kan tas opp til notering etter at børsstyrets vedtak om opptak til notering er offentliggjort og eventuelle betingelser knyttet til børsnoteringen er oppfylt. Børsstyret fastsetter seneste noteringsdag i opptaksvedtaket.

(2) Senest kl. 14.00 børsdagen før første noteringsdag må følgende dokumentasjon, i tillegg til de opplysninger som skal fremgå av søknaden, være mottatt av Oslo Børs:

1. Oppdatert firmaattest fra Foretaksregisteret.
2. Aksjenes registreringsnummer (ISIN) i verdipapirregisteret.
3. Opplysning om antatt kursverdi for selskapets aksjer.
4. Bekreftelse på at prospektet er godkjent eller kopi av melding etter [verdipapirhandelloven § 7-9 første ledd](#).
5. Bekreftelse fra selskapet om at prospekt er eller vil bli offentliggjort i henhold til [verdipapirhandelloven § 7-19](#) jf. pkt. 7.
6. Bekreftelse på at alle betingelser for opptak er oppfylt. Oppfyllelse av spredningskravet må dokumenteres ved tildelingslister eller utskrift fra

verdipapirregisteret. Tildelingslister må vise oppfyllelse av spredningskravet med god margin, og være ledsaget av en bekreftelse på at tildeling er utført i oppgjørssystemet senest børsdagen før første noteringsdag.

(3) Børsen kan i særlige tilfeller gi unntak fra fristen i annet ledd for enkelte av dokumentasjonskravene.

7. PROSPEKT

(1) Prospekt skal utarbeides i samsvar med [verdipapirhandelloven kapittel 7](#) med forskrifter, eller i samsvar med tilsvarende regler i annen EØS-stat som kan benyttes grensekryssende iht. [verdipapirhandelloven § 7-9](#) første ledd.

(2) Løpende forpliktelser pkt. 8 gjelder tilsvarende for prospekt utarbeidet i forbindelse med opptak til børsnotering.

(3) Dersom utkast til prospekt oversendes Finanstilsynet for kontroll før fremsettelse av søknad om børsnotering, skal prospektutkastet senest samtidig oversendes til Oslo Børs (prospekter@oslobors.no).

Børsen skal i henhold til [verdipapirhandelloven § 12-2 tredje ledd](#) påse at utstedere av noterte verdipapirer oppfyller sine plikter etter prospektreglene.

Hvordan utsteder fremstilles i prospektet vil kunne ha betydning for børsens opptaksprosess, og børsen vil kunne ha innspill til gjennomføring av forutgående emisjon og utforming av prospektets transaksjonskapittel. I henhold til opptaksreglene pkt. 5.2 annet ledd har børsen hjemmel til å kreve fremlagt den dokumentasjon som anses nødvendig i forbindelse med opptaksprosessen. Dette kan eksempelvis være aktuelt i forhold til senere prospektutkast. I tråd med ovennevnte må det også i innledende møte ved opptak av aksjer redegjøres for tidsplan for utarbeidelse av prospekt, jf. opptaksreglene pkt. 3.1 annet ledd nr. 13.

8. OPPTAK TIL NOTERING AV RETTER TIL AKSJER

8.1 RETTER SOM KAN VÆRE GJENSTAND FOR BØRSNOTERING

Børsen kan beslutte opptak av følgende typer retter:

1. fortrinnsretter til aksjetegning mot innskudd i penger etter [allmennaksjeloven § 10-4](#);
2. retter til å kreve utstedt aksjer som omhandlet i [allmennaksjeloven §§ 11-2 annet ledd nr. 13, 11-10 annet ledd nr. 6, 11-12](#) samt andre retter til å kreve utstedt aksjer herunder utenlandske aksjer, og tegningsrettsaksjer omhandlet i [allmennaksjeloven § 11-10 annet ledd nr. 6](#);
3. fortrinnsretter til tegning av frittstående tegningsretter og til tegning av lån med rett til å kreve utstedt aksjer, jf [allmennaksjeloven §§ 11-4 og 11-13](#);

4. andre retter til erverv av aksjer.

8.2 BØRSNOTERING AV FORTRINNSRETTER ETTER ALLMENNAKSJELOVEN § 10-4

(1) Fortrinnsretter til tegning av aksjer som nevnt i pkt 8.1 nr 1, i en aksjeklasse som er eller vil bli børsnotert, skal tas opp til børsnotering med mindre Oslo Børs finner at rettene ikke har allmenn interesse, ikke kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning eller av andre grunner ikke anses egnet for børsnotering.

(2) Oslo Børs skal motta en skriftlig redegjørelse av fortrinnsrettene. Børsen fastsetter nærmere innholdskrav og fremgangsmåter for redegjørelsen. Pkt. 5.1 tredje ledd og pkt. 5.2 gjelder tilsvarende.

Se [verdipapirforskriften § 13-13](#) og [verdipapirhandelloven § 12-2, syvende ledd](#).

Redegjørelsen skal ha form av et [standardisert skjema](#) utarbeidet av børsen, som blant annet skal inneholde informasjon om tegningsperiode, omsetningsperiode, tegningspris, garantiavtaler, forbehold for gjennomføring, m.v.

(3) Redegjørelsen skal sendes Oslo Børs (prospekter@oslobors.no) senest samtidig med innsendelse av første prospektutkast til prospektmyndigheten, jf. løpende forpliktelser pkt 8.2 fjerde ledd. For de tilfellene hvor prospektet er godkjent før det er besluttet å søke om notering av rettene, skal Oslo Børs motta redegjørelsen nevnt i annet ledd senest fem børsdager før notering av rettene.

(4) Retter til aksjer skal være registrert i verdipapirregister som nevnt i pkt. 2.4.7.

8.3 BØRSNOTERING AV ØVRIGE RETTER TIL AKSJER

(1) Retter til aksjer som nevnt i pkt. 8.1 nr 2,3 og 4 i en aksjeklasse som er eller vil bli børsnotert, kan etter søknad fra det utstedende selskap tas opp til børsnotering dersom rettene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning.

(2) Børsen fastsetter nærmere innholdskrav og fremgangsmåter for søknaden nevnt i første ledd. Ved vurderingen av søknaden skal det legges vekt på om rettene er egnet for børsnotering. Pkt. 5.1 tredje ledd og pkt. 5.2 gjelder tilsvarende.

Se [verdipapirforskriften § 13-13](#) og [verdipapirhandelloven § 12-2, syvende ledd](#).

Redegjørelsen skal ha form av et [standardisert skjema](#) utarbeidet av børsen, som blant annet skal inneholde informasjon om tegningsperiode, omsetningsperiode, tegningspris, garantiavtaler, forbehold for gjennomføring, m.v. I tillegg skal det vedlegges en kort formell søknad hvor det gjøres rede for at rettene er omsettelige verdipapirer, samt for at rettene er egnet for notering. Bakgrunnen er at børsen i hvert enkelt tilfelle vil vurdere om instrumentet er egnet for notering.

(3) Søknaden nevnt i første ledd skal sendes Oslo Børs (prospekter@oslobors.no)

senest samtidig med innsendelse av første prospektutkast til prospektmyndigheten, jf. løpende forpliktelser pkt 8.2 fjerde ledd. For de tilfellene hvor prospektet er godkjent før det er besluttet å søke om notering av rettene, skal Oslo Børs motta søknaden nevnt i første ledd senest fem børsdager før notering av rettene.

(4) Retter til aksjer skal være registrert i verdipapirregister som nevnt i pkt. 2.4.7.

8.4 TIDSPUNKT FOR BØRSNOTERING OG OFFENTLIGGJØRING AV INFORMASJON OM RETTENE

(1) Fortrinnsretter til aksjetegning pkt. 8.1 nr. 1 kan tidligst tas opp til børsnotering når generalforsamlingen, eventuelt styret etter fullmakt, har truffet vedtak om aksjekapitalforhøyelse, og tegningsrettene er registrert i verdipapirregisteret.

(2) Retter som nevnt i pkt. 8.1 nr. 2,3 og 4 kan tidligst tas opp til børsnotering når rettene, eventuelt også aksjene eller lånet som rettene er knyttet til, er registrert i Foretaksregisteret der det er påkrevet og i verdipapirregisteret.

(3) Innen kl 08.15 på første noteringsdag for rettene skal utsteder offentliggjøre informasjon om rettene som nevnt i pkt 8.1 nr 1, 2, 3 og 4. Meldingen skal inneholde informasjon om følgende:

1. Eventuelle begrensninger i forhold til hvem som får tildelt eller kan erverve rettene, samt utøve rettene.
2. Om rettene forventes å ha en økonomisk verdi og om konsekvensene av dette for innehavere av retter.
3. Dersom rettene gjelder emisjonen eller annen transaksjon som er garantert skal meldingen inneholde informasjon om garantien. Dersom garantien inneholder rett for garantistene til å avstå fra å tegne skal vilkårene for dette beskrives og konsekvensene angis.

Dersom ovennevnte punkter beskrives i mer detalj i prospektet skal det henvises til relevant sted i prospektet.

(4) Som hovedregel skal omsetningsperioden for tegningsretter være lik tegningsperioden. Børsen vil tillate at omsetningsperioden for tegningsretter avsluttes inntil tre børsdager før tegningsperiodens utløp under forutsetning av at børsen skriftlig underrettes om dette i henholdsvis redegjørelsen som skal avgis etter pkt. 8.2 andre ledd og søknaden som avgis etter pkt. 8.3 første ledd.

Bakgrunnen for at børsen tillater at omsetningsperioden for tegningsretter avsluttes inntil tre børsdager før tegningsperiodens utløp er at dette innebærer at aksjene kan utstedes tidligere.

8.5 PROSPEKT

(1) Prospekt skal utarbeides i samsvar med [verdipapirhandelloven kapittel 7](#) med forskrifter, eller i samsvar med tilsvarende regler i annen EØS-stat som kan benyttes

grensekryssende iht. [verdipapirhandelloven § 7-9](#) første ledd.

(2) Løpende forpliktelser pkt. 8 gjelder tilsvarende for prospekt utarbeidet i forbindelse med opptak til børsnotering av tegningsretter. Frist for å bekrefte offentliggjøring etter løpende forpliktelser pkt. 8.3 er kl. 14.00 børsdagen før første noteringsdag.

9. SÆRLIG OM NOTERING AV UTENLANDSK SELSKAP OG SEKUNDÆRNOTERING AV NORSK SELSKAP

9.1 PRIMÆRNOTERING AV UTENLANDSKE SELSKAP

(1) Utenlandsk selskap kan søke om primærnotering på Oslo Børs.

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

1. Selskapet skal ha en så stor del av den aksjekapital som søkes notert på Oslo Børs registrert i et verdipapirregister som nevnt i pkt. 2.4.7 at vilkårene i pkt. 2.2.1, 2.4.1 og 2.4.2 er oppfylt også for denne delen. Registreringen kan skje i annet verdipapirregister enn nevnt i pkt. 2.4.7 dersom det godtgjøres at verdipapiroppgjøret kan håndteres av investorene og børsmedlemmene.
2. For selskap registrert utenfor EØS skal det i søknaden etter pkt. 3.4 opplyses hvilken EØS-stat selskapet har som hjemstat etter [prospektdirektivet, jfr. direktiv 2003/71/EF art. 2\(1\)\(m\)\(iii\)](#).
3. Bekreftelse om etterlevelse av prinsipper for eierstyring og selskapsledelse eller begrunnelse for avvik og redegjørelse for hvordan selskapet innretter seg på annen måte, jf. pkt. 3.4 tredje ledd nr. 32, kan relateres til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat der selskapet er registrert.
4. Selskapet må inngå en noteringsavtale. Det skal fremlegges en bekreftelse fra eksternt advokat overfor Oslo Børs på at noteringsavtalen er bindende for selskapet og at det ikke foreligger formelle hindre for at avtalen kan etterleves av selskapet. Noteringsavtale skal inngås og bekreftelse skal fremlegges senest på tidspunkt for fremsettelse av søknad i henhold til pkt. 3.3.
5. Det skal fremlegges et dokument tilsvarende firmaattest fra Foretaksregisteret. Dersom selskapet er etablert i en jurisdiksjon der slike dokumenter ikke utstedes, skal det fremlegges en erklæring fra eksternt advokat rettet til Oslo Børs der det bekreftes at aksjene er gyldig og lovlig utstedt, fullt innbetalt og korrekt registrert i relevante registre e.l. Utkast til slik erklæring skal fremlegges senest på tidspunkt for fremsettelse av søknad i henhold til pkt. 3.3.
6. Pkt. 3.4 tredje ledd nr. 1 gjelder ikke.
7. Dersom aksjene er registrert i annet verdipapirregister enn nevnt i pkt. 2.4.7, jf. nr. 1 annet punktum, skal aksjenes verdipapirnummer i slikt register opplyses i børsøknaden, jf. pkt. 3.4 tredje ledd nr. 3. I stedet for bekreftelse fra Regnskapsregisteret, jf. pkt. 3.4 tredje ledd nr. 11, skal bekreftelse fra evt. tilsvarende register i den stat selskapet er registrert vedlegges.

8. Pkt. 7 tredje ledd gjelder tilsvarende for oversendelse av prospekt til selskapets prospektmyndighet.
9. Oslo Børs kan kreve at selskapet fremlegger ytterligere dokumentasjon dersom børsen anser det for nødvendig, herunder fra ekstern advokat.
10. Revisor og revisjonsselskap for selskaper som er registrert i land utenfor EØS-området må være registrert i Finanstilsynets revisorregister, jf. [forskrift av 30. juni 2010 nr 1055](#).

(3) Senest kl. 14.00 børsdagen før første noteringsdag må følgende dokumenter, i tillegg til de opplysninger som kreves etter pkt. 6, være fremlagt:

1. Endelige dokumenter som nevnt i annet ledd nr. 5, jf. pkt. 6 annet ledd nr. 1. I tilfeller som nevnt i pkt. 2.5.2 skal dokument som nevnt i annet ledd nr. 5 oversendes Oslo Børs straks de foreligger.

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

9.2 SEKUNDÆRNOTERING

(1) Norsk eller utenlandsk selskap som er primærnotert på en av Oslo Børs anerkjent børs eller regulert markedsplass, kan søke om sekundærnotering på Oslo Børs. Første punktum gjelder tilsvarende for norsk eller utenlandsk selskap primærnotert på annet regulert marked enn Oslo Axess.

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

1. Det skal kun gjennomføres begrenset revisjon av siste halvårsrapport etter pkt. 2.2.4 dersom børsen krever det. Et krav om begrenset revisjon er særlig aktuelt der selskapet har gjennomgått store endringer etter siste avlagte årsregnskap, for eksempel ved fusjon, fisjon eller andre vesentlige endringer i virksomheten.
2. Spredningskravene i pkt. 2.4.1 og 2.4.2 gjelder hele selskapets aksjekapital, likevel slik at minimum 200 av selskapets aksjeeiere som eier aksjer med en verdi på minst NOK 10.000 skal ha sine aksjer registrert i verdipapirregister som nevnt i pkt. 2.4.7. Pkt. 9.1 annet ledd nr. 1, annet punktum gjelder tilsvarende, med mindre aksjene i henhold til [verdipapirregisterloven § 2-1](#) pliktes registrert i et verdipapirregister med tillatelse etter [verdipapirregisterloven § 3-1](#). Pkt. 2.4.6 gjelder ikke.
3. Selskap registrert i stat utenfor EØS skal i søknaden opplyse hvilken EØS-stat selskapet har som hjemstat etter [prospektdirektivet, jf. Direktiv 2003/71/EF art. 2\(1\)\(m\)\(iii\)](#).
4. Selskap registrert i stat utenfor EØS skal i søknaden opplyse om det søkes dispensasjon fra norske tilbudspliktregler, jf. [verdipapirhandelloven § 6-23](#) tredje ledd.

5. For utenlandske selskaper kan bekreftelse om etterlevelse av prinsipper for eierstyring og selskapsledelse eller begrunnelse for avvik og redegjørelse for hvordan selskapet innretter seg på annen måte, jf. pkt. 3.4 tredje ledd nr. 32, relateres til tilsvarende anbefaling som gjelder i den stat der selskapet er registrert eller på selskapets primærmarked.
6. For utenlandske selskaper gjelder pkt. 9.1 annet ledd nr. 5 og 8 tilsvarende.
7. Selskapet må inngå en noteringsavtale. Det skal fremlegges en bekreftelse fra eksternt advokat overfor Oslo Børs på at noteringsavtalen er bindende for selskapet og at det ikke foreligger formelle hindre for at avtalen kan etterleves av selskapet. Noteringsavtale skal inngås og bekreftelse skal fremlegges senest på tidspunkt for fremsettelse av søknad i henhold til pkt. 3.3.
8. Pkt. 7 tredje ledd gjelder tilsvarende for oversendelse av prospekt til selskapets prospektmyndighet.
9. Revisor og revisjonsselskap for selskaper som er registret i land utenfor EØS-området må være registrert i Finanstilsynets revisorregister, jf. [forskrift av 30. juni 2010 nr 1055](#).

(3) Senest kl. 14.00 børsdagen før første noteringsdag må følgende dokumenter, i tillegg til de opplysninger som kreves etter pkt. 6, være fremlagt:

1. Endelige dokumenter som nevnt i pkt. 9.1 annet ledd nr. 5, jf. annet ledd nr. 6, jf. pkt. 6 annet ledd nr. 1. I tilfeller som nevnt i pkt. 2.5.2 skal dokument som nevnt i pkt. 9.1 annet ledd nr. 5 oversendes Oslo Børs straks de foreligger.

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

10. TAUSHETSPLIKT OG HABILITET

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

Regelen følger av [verdipapirhandelloven § 11-13, første ledd](#)

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

Regelen følger av [verdipapirhandelloven § 11-13, annet ledd](#).

(3) Taushetsplikt etter denne bestemmelsen er ikke til hinder for at opplysninger gis tilsynsmyndighetene.

Regelen følger av [verdipapirhandelloven § 11-13, tredje ledd](#).

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

Regelen følger av [verdipapirhandelloven § 11-14, første ledd](#).

11. AVGIFTER

Selskap som søker børsnotering skal betale avgifter i henhold til børsens generelle forretningsvilkår.

12. IKRAFTTREDELSE

Denne versjon av reglene trer i kraft 1. januar 2019.

Oppdatert veiledning til bestemmelsene er inntatt 1. januar 2019.

13. ENDRINGER I REGELVERKET

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

Materielle endringer i kommentarene vil bli gjort i samsvar med endringsprosedyrene oppstilt i dette punkt.



OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

For forespørslar, vennligst kontakt:

Noteringsavdelingen
notering@oslobors.no

www.oslobors.no