

Endring av reglene for Euronext Growth Oslo

EURONEXT GROWTH OSLO REGELBOK DEL II OG TILHØRENDE NOTISER

APRIL 2022



1 INNLEDNING

Nåværende regelverk for Euronext Growth trådte i kraft 30. november 2020. Det har i den etterfølgende perioden blitt gjennomført et betydelig antall opptaksprosesser på Euronext Growth Oslo. Basert på dette har Oslo Børs gjort seg erfaringer med regelverket hvor det er ansett å være hensiktsmessig med endringer. Enkelte forslag til endringer er også basert på tilbakemeldinger fra Finanstilsynet i forbindelse med gjennomført tematisk tilsyn av markedsplassen Euronext Growth Oslo.

De foreslåtte endringene, som ble offentliggjort for høring 14. februar 2022, er i dag vedtatt av Oslo Børs. Etter, og basert på, slik høring har Oslo Børs gjort noen tilpasninger i det nye kapittel 5 (Euronext Growth Advisor-reglene), notis 2.2 og notis 2.3. Slike tilpasninger er av ikke-materiell karakter. Videre har Oslo Børs justert søknadsskjemaet for Euronext Growth Advisors og for opptak til handel på Euronext Growth Oslo (basert på de oppdaterte notisene), samt utarbeidet en Euronext Growth Advisor-avtale og et Due Diligence-skjema (sjekklister).

Endringene trer i kraft 9. mai 2022.

2 OVERSIKT OVER FORESLÅTTE ENDRINGER

2.1 GENERELT

Oslo Børs har foretatt en fullstendig gjennomgang av Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo. Basert på slik gjennomgang gjøres det endringer med hensyn til begrepsbruk, språk, henvisninger og oppklaring av uklarheter. Når det gjelder Regelbok Del I for Euronext Growth har Oslo Børs foretatt en tilsvarende gjennomgang. Endringer i Regelbok Del I er ikke innholdsmessig, og er dermed ikke sendt på høring.

Innholdsmessig har Oslo Børs gjennomgått reglene i Regelbok Del II som gjelder Euronext Growth Advisors. Ved oppstarten av Euronext Growth (tidligere Merkur Market) var det ikke krav om å benytte Euronext Growth Advisor i opptaksprosessene. Basert på erfaringer fra oppstartsfasen, og for å styrke grunnlaget for opptaksvurderingene og opptaksprosessene, innførte Oslo Børs krav om at utstederne måtte engasjere en Euronext Growth Advisor. Dette ble innført høsten 2016, med ikrafttredelse 9. januar 2017. Oslo Børs har over tid fått stadig større erfaringsgrunnlag for opptak på denne handelsplassen, og derigjennom gjort seg refleksjoner om hvordan opptaksprosessene håndteres av selskapene og Euronext Growth Advisor. Denne erfaringsbakgrunnen har medført at Oslo Børs ønsker å gjøre enkelte endringer i regelverket for å klargjøre rollen til Euronext Growth Advisor, samt å innføre enkelte risikoreducerende tiltak når det gjelder iboende interessekonflikter knyttet til rollen som Euronext Growth Advisor. Det gjøres endringer i både struktur og innhold. De mest vesentlige endringene for reglene for Euronext Growth Advisor er beskrevet under punkt 2.2 nedenfor.

Videre er det et behov for en tydeligere og mer omfattende oversikt og veiledning med hensyn til hvilken informasjon et utstederselskap skal inkludere i informasjonsdokumentet ved opptak til handel. Dette blir implementert gjennom en ny innholdsliste for informasjonsdokumentet som vil erstatte eksisterende innholdsliste. De mest vesentlige endringene for informasjonsdokumentet er beskrevet under punkt 2.3 nedenfor.

2.2 REGLENE FOR EURONEXT GROWTH ADVISOR

2.2.1 STRUKTUR

Det innføres et nytt kapittel 5 i Regelbok II som i sin helhet vil regulere Euronext Growth Advisors. Det nye kapittelet vil gjelde for alle Euronext Growth Advisors, uavhengig av om foretaket er medlem på Oslo Børs eller ikke. Kapittelet er i stor grad basert på tidligere Regelbok II punkt 2.6 og medlemsreglene i kapittel 4, i tillegg til flere nye bestemmelser vedrørende Euronext Growth Advisors aktivitet og rolle. Tidligere Regelbok II punkt 2.6 er strøket.

Det nye kapittelet regulerer blant annet vilkårene for å bli Euronext Growth Advisor, herunder krav om søknad, løpende forpliktelser, opplysningsplikt, hovedoppgaver og ansvar, samt hvilke tiltak og sanksjonsmuligheter børsen har overfor Euronext Growth Advisors som overtrer regelverket eller som ikke oppfyller kravene for å være Euronext Growth Advisor. På denne måten kommer det klart frem av Regelbok Del II hvilke krav og forpliktelser som gjelder for Euronext Growth Advisors, noe som igjen vil gi Oslo Børs muligheter for å kunne gjennomføre en mer planmessig og løpende oppfølging av Euronext Growth Advisors.

Videre er søknadsskjemaet og avtalen med Euronext Growth Advisor oppdatert for å gjenspeile endringene i regelverket. Det er etter reglene en forutsetning for å kunne utøve virksomhet som Euronext Growth Advisor at verdipapirforetaket inngår en såkalt «EGA Agreement» med Oslo Børs hvor Euronext Growth Advisor må bekrefte at det underlegger seg regelverket som gjelder på Euronext Growth og forplikter seg til å til enhver tid sørge for at kravene til Euronext Growth Advisors er oppfylt. Alle verdipapirforetak som er godkjent som Euronext Growth Advisor i dag, må også inngå slik «EGA Agreement» med Oslo Børs. De må imidlertid ikke sende ny søknad om å bli godkjent som Euronext Growth Advisor.

2.2.2 VESENTLIGE ENDRINGER

En tydeligere rolledefinisjon for Euronext Growth Advisor

Rollen til Euronext Growth Advisors er tydeligere definert i regelverket, slik at rollen omfatter følgende:

- Å sørge for at all relevant informasjon sendes til Oslo Børs slik at Oslo Børs kan 1) foreta en selvstendig vurdering av om informasjonsdokumentet inneholder tilstrekkelig informasjon, og 2) vurdere om opptaksvilkårene er oppfylt, herunder beslutte opptak til handel;
- Å bistå med innhenting av tilstrekkelig informasjon til informasjonsdokumentet, og å forsikre at informasjonsdokumentet oppfyller innholdskravene fastsatt av Oslo Børs; og
- Å vurdere hvorvidt Euronext Growth Oslos opptaksvilkår, inkludert egnethet, er oppfylt, samt presentere grunnlaget for slik vurdering og konklusjonen til Oslo Børs.

Uavhengig due diligence av utsteder

Krav til gjennomføring av uavhengig juridisk og finansiell due diligence av utsteder innføres i Regelbok Del II punkt 5.5.2 (3). Det konkrete omfanget av slik due diligence skal fastsettes av Euronext Growth Advisor. Vurderingene som ligger til grunn for omfanget skal presenteres for Oslo Børs. Oslo Børs kan beslutte endringer i omfanget. Resultatene av slik due diligence skal deles med Oslo Børs i form av Due diligence skjema som Euronext Growth Advisor skal sende Oslo Børs sammen med søknaden. Utfyllende bestemmelser om gjennomføringen av due diligence fremgår av notis 2.2 punkt 3.

Vilkår for å bli Euronext Growth Advisor

Verdipapirforetak som ønsker å bli Euronext Growth Advisor må søke særskilt om dette. Kravet om slik søknad vil gjelde uavhengig av om søker allerede er medlem på Oslo Børs eller ikke. Dette avviker fra tidligere ordning, hvor medlemmer på Oslo Børs automatisk blir godkjent som Euronext Growth Advisor ved å tiltre et tillegg til medlemsavtalen. Den nye ordningen innebærer at Oslo Børs vil vurdere egnethet av ethvert verdipapirforetak som søker om å bli Euronext Growth Advisor. Det innføres et felles søknadsskjema med de samme informasjons- og dokumentasjonskrav både for medlemmer og ikke-medlemmer.

Videre innføres det i regelverket en løpende opplysningsplikt for Euronext Growth Advisors hvor de pålegges å informere Oslo Børs om enhver endring som kan være av betydning for egnethetsvurderingen. Dette inkluderer blant annet organisatoriske endringer, tilbakekall av tillatelser og situasjoner hvor nøkkelpersonell slutter, og vil gi Oslo Børs mulighet til å gjennomføre en fornyet vurdering av Euronext Growth Advisor.

Det nevnes for ordens skyld at Oslo Børs vil implementere rutiner for å gjennomføre en årlig due diligence av Euronext Growth Advisors opp mot egnethetskravet og regelverket for øvrig.

Euronext Growth Advisors uavhengighet

Reglene om Euronext Growth Advisors uavhengighet utvides til også å dekke interessekonflikter som kan oppstå hvis ledende ansatte eller betydelige eiere i Euronext Growth Advisor enkeltvis eller på konsolidert basis eier mer enn 10 % av aksjene i søkersekskapet. Også slikt eierskap skal meddeles Oslo Børs, og skal fremgå av søknaden (for opptak til handel) og informasjonsdokumentet.

Når det gjelder ansatte i Euronext Growth Advisor som bistår utsteder i opptaksprosessen, innføres det en regel om at disse ikke kan eie aksjer eller stemmerettigheter i søkersekskapet. Det vil kunne dispenseres fra dette.

2.3 KRAV TIL INFORMASJONSDOKUMENTET

Den tidligere innholdslisten for informasjonsdokumentet erstattes slik at denne baserer seg på utvalgte innholdskrav fra innholdslistene etter prospektforordningen (annex 1 og annex 11) og en rekke andre tilleggskrav. Den nye listen tilsvarer dermed i hovedsak innholdslisten for informasjonsdokumentet slik

den var før harmoniseringen med de øvrige Euronext Growth handels plassene, likevel slik at den er oppdatert med nødvendige endringer. Hensikten med endringen er å tydeliggjøre innholds kravene, ikke å øke omfanget av informasjons dokumentet. De spesifikke innholds krav og sjekklister for informasjons dokument er inntatt i Notis 2.3 jf. Regelbok II punkt 2.3.

2.4 MIDLERTIDIG OPPTAK TIL HANDEL AV NYE AKSJEKLASSER

Muligheten for midlertidig opptak til handel av nye aksjeklasser slettes. Adgangen til midlertidig opptak har aldri blitt benyttet, og bortfallet av denne muligheten bør følgelig være ubetenkelig også for markedet. Den aktuelle regelen er fjernet fra regelboken. Det gjøres for ordens skyld oppmerksom på at muligheten for midlertidig opptak til handel av aksjer i aksjeklasser som allerede er notert på Oslo Børs eller Euronext Expand ble slettet i forbindelse med regelverksendring 30. november 2020.

Kontaktpersoner

EGA og informasjons dokument:

Eirik Høyby Ausland
Head of Listing Nordics, EVP Primary Market
EHAusland@euronext.com
+47 90 60 63 01

Juridisk

Kjell Vidjeland
Head of Legal and Regulation
KVidjeland@euronext.com
+47 92 88 14 20

Vedlegg

1. Euronext Growth Oslo Regelbok Del II med veiledning (Gjeldende 9. mai 2022) (tilgjengelig på [MHFer som drives av Euronext | euronext.com](#))
2. Euronext Growth Oslo Regelbok Del II kapittel 5 (endringsmarkert etter høring – kun på engelsk)
3. Euronext Growth Oslo Regelbok Del II med veiledning (endringsmarkert dagens versjon)
4. Notis 2.2 (Gjeldende 9. mai 2022) (tilgjengelig på [MHFer som drives av Euronext | euronext.com](#))
5. Notis 2.2 (endringsmarkert etter høring)
6. Notis 2.2 (endringsmarkert dagens versjon)
7. Notis 2.3 (Kun på engelsk - gjeldende 9. mai 2022) (tilgjengelig på [MHFer som drives av Euronext | euronext.com](#))
8. Notis 2.3 (endringsmarkert etter høring – kun på engelsk)
9. Søknadsskjema Euronext Growth Advisor (Kun på engelsk – gjeldende 9. mai 2022) (tilgjengelig på [Euronext Growth \(Oslo\) Advisors | euronext.com](#))
10. Søknadsskjema Euronext Growth Advisor (endringsmarkert dagens versjon – kun på engelsk)
11. EGA-avtale (Kun på engelsk – gjeldende 9. mai 2022) (tilgjengelig på [Euronext Growth \(Oslo\) Advisors | euronext.com](#))
12. Søknadsskjema opptak til handel Euronext Growth Oslo (Kun på engelsk - gjeldende 9. mai 2022) (tilgjengelig på [MHFer som drives av Euronext | euronext.com](#))
13. Søknadsskjema opptak til handel Euronext Growth Oslo (endringsmarkert dagens versjon – kun på engelsk)
14. Due Diligence-skjema (Kun på engelsk - gjeldende 9. mai 2022) (tilgjengelig på [MHFer som drives av Euronext | euronext.com](#))