

Høring - Utstederregler

FOR UTSTEDERE AV AKSJER OG EGENKAPITALBEVIS PÅ EURONEXT GROWTH OSLO

FEBRUAR 2021



1 INNLEDNING

Den 27. november 2020 vedtok [regjeringen](#) at lovforslaget som gjennomfører [EUs forordning om markedsmissbruk](#) (MAR) trer i kraft 1. mars 2021.

Dette vil innebære endringer i regelverket for utstedere på Euronext Growth Oslo og de foreslåtte endringene i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II er redegjort for i dette høringsbrevet.

En sentral endring for utstedere på Euronext Growth Oslo er at flere av reglene som i dag følger av børsens regelverk bli erstattet med reglene som følger av MAR, herunder reglene om primærinsidere, informasjonsplikt og innsidelister.

Det vises også til [informasjonsskriv fra Oslo Børs av 11. januar 2021](#) vedrørende MAR.

2 INNSIDEINFORMASJON

2.1 PLIKT TIL Å OFFENTLIGGJØRE INNSIDEINFORMASJON

Ved ikrafttredelsen av MAR vil informasjonsplikten for utstedere på Euronext Growth Oslo gå fra å være regulert av børsens egne regler, til å følge av lov gjennom MAR artikkel 17.

Oslo Børs har i dag delegert myndighet i henhold til lov til å føre tilsyn med overholdelsen av utsteders informasjonsplikt om innsideinformasjon, herunder utsatt offentliggjøring, for utstedere på regulert marked. Oslo Børs vil ved ikrafttredelsen av MAR fremdeles ha dette, men den vil også gjelde for utstedere på Euronext Growth Oslo.

Dagens regel om utsteders plikt til å offentliggjøre innsideinformasjon uoppfordret og umiddelbart i verdipapirhandelens § 5-2 vil bortfalle og følge av MAR artikkel 17 nr. 1. Oslo Børs legger til grunn at dette ikke medfører noen endring av norsk rett på dette punktet selv om det foreligger enkelte språklige endringer. Oslo Børs har i dag inntatt en tilsvarende bestemmelse i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.1 (1). Denne vil dermed endres til å vise til gjeldende bestemmelse i MAR.

Oslo Børs gjør oppmerksom på at [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2 nr. 1 (b) oppstiller krav til innholdet i børsmeldinger om innsideinformasjon. Her fremgår det blant annet at meldingen tydelig må angi at informasjonen utgjør innsideinformasjon. Videre er det nytt at identiteten på personen som offentliggjør meldingen må fremgå av denne, ved at fullt navn og stilling hos utsteder må angis, se punkt (iii) i nevnte bestemmelse. Det vil legges inn informasjon om dette i veiledningen til punkt 3.8.1.

I henhold til MAR artikkel 17 nr. 1 annet ledd skal innsideinformasjon offentliggjøres på en måte som muliggjør at offentligheten raskt kan få tilgang til den og foreta en fullstendig, korrekt og rettidig vurdering av informasjonen. Videre må innsideinformasjonen legges ut på utsteders nettsider og ha den tilgjengelig der i minst fem år, se også [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 3. Utstedere på Euronext Growth Oslo må dermed besørge bred distribusjon av innsideinformasjon og besørge tilgjengelighet på nettsidene i henhold til dette. Se også punkt 3 angående endringer i regelen om fremgangsmåte for offentliggjøring.

Dette innebærer at utstedere på Euronext Growth Oslo i henhold til dette må sørge for inngå avtale med en nyhetsdistributør som sikrer bred distribusjon av informasjonspliktig informasjon innen 1. mars 2021. Videre må utstedere på Euronext Growth Oslo etablere rutiner som sikrer at innsideinformasjon blir gjort tilgjengelig på utsteders nettsider samtidig med offentliggjøring i henhold til det overnevnte.

Oslo Børs vil i henhold til det overnevnte endre Euronext Growth Regelbok Del II punkt 3.8.1 (1) til å lyde:

«Utstederen skal offentliggjøre innsideinformasjon i samsvar med MAR artikkel 17, jf. MAR artikkel 7, samt artikkel 2 i kommisjonsforordning 2016/1055.»

2.2 INFORMASJONSPLIKT FRA SØKNADSTIDSPUNKTET

En vesentlig endring med MAR er at utstedere som har søkt opp opptak til handel på en multilateral handelsfasilitet (MHF) er underlagt reglene om informasjonsplikt om innsideinformasjon, jf. MAR artikkel 17 nr. 1 tredje ledd. Dette innebærer at utstedere på Euronext Growth Market fra 1. mars 2021 vil være underlagt disse reglene fra søknadstidspunktet, i motsetning til dagens regler hvor dette gjelder fra dagen selskapet er tatt opp til handel.

Oslo Børs vil oppdatere sine rutiner og frister for innsendelse av opplysninger fra utsteder i forbindelse med søknaden for å kunne gi utsteder tilgang til å offentliggjøre meldinger på et tidligere tidspunkt enn idag.

2.3 DEFINISJONEN AV INNSIDEINFORMASJON

Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.1 (2)-(4) oppstiller vilkårene for innsideinformasjon som fremgår av dagens verdipapirhandellov § 3-2.

Verdipapirhandelloven § 3-2 vil bortfalle ved ikrafttredelsen av MAR, men i hovedsak videreføres gjennom MAR artikkel 7. Dette innebærer at innsideinformasjon fremdeles vil være presise opplysninger om de finansielle instrumentene, utstederen av disse eller andre forhold som er egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene eller tilknyttede finansielle instrumenter merkbart, og som ikke er offentlig tilgjengelig.

I tillegg presiseres det i MAR artikkel 7 annet og tredje ledd at informasjon om ethvert trinn i en stegvis prosess kan utgjøre presise opplysninger og at den relevante mellomliggende begivenheten skal anses som innsideinformasjon i seg selv dersom denne mellomgivende begivenheten i seg selv oppfyller vilkårene for innsideinformasjon. Dette er kodifisering av gjeldende rett og utgjør etter børsens vurdering ingen endring av gjeldende rettstilstand.

Ettersom definisjonen av innsideinformasjon er oppstilt i MAR artikkel 7, vil Oslo Børs fjerne annet til fjerde ledd i dagens punkt 3.8.1 i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II. På denne måten vil definisjonen følge direkte av MAR artikkel 7. Det samme gjelder sjette ledd om at utsteder ikke må kombinere offentliggjøring av innsideinformasjon med sin markedsføring, ettersom dette vil følge av MAR artikkel 17 nr. 1 annet ledd annet punktum.

Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.1 (7) vil flyttes ned i en egen bestemmelse i punkt 3.8.5 og nummereringen på dagens punkt 3.8.5 vil bli endret til punkt 3.8.6. Sistnevnte endring gjøres kun for å harmonisere oppsettet med tilsvarende regel i utstederreglene for Oslo Børs og Euronext Expand.

2.4 UTSATT OFFENTLIGGJØRING

2.4.1 VILKÅR FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING

Vilkårene for utsatt offentliggjøring som i dag følger av verdipapirhandelloven § 5-3 vil bortfalle og følge av MAR artikkel 17 nr. 4. MAR viderefører vilkårene om at utsteder kan beslutte utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon for å ikke skade sine legitime interesser, forutsatt at allmennheten ikke villedes av utsettelsen og opplysningene behandles konfidensielt. Oslo Børs har i dag inntatt tilsvarende regulering i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.2.

I punkt 50 i fortalen til MAR er det gitt en ikke-uttømmende angivelse av omstendigheter som kan utgjøre legitime interesser og ESMA har offentliggjort [retningslinjer](#) for utsteders legitime interesser og situasjoner der utsatt offentliggjøring er egnet til å villedde allmennheten.

Oslo Børs vil i henhold til dette endre Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.2 (1) til å lyde: «Utsteder kan utsette offentliggjøring av innsideinformasjon i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4.»

MAR artikkel 17 nr. 5 og 6 inneholder nye særregler for utsatt offentliggjøring for finans- og kredittinstitusjoner under ekstraordinære omstendigheter. Oslo Børs finner ikke grunn til å innta dette i børsens regelverk ettersom finans – og kredittinstitusjoner i normaltilfellene av utsatt offentliggjøring vil beslutte dette i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4. Videre er det Finanstilsynet, og ikke Oslo Børs, som vil behandle adgangen til utsatt offentliggjøring i henhold til vilkårene i MAR artikkel 17. nr. 5 og 6. Adgangen til å beslutte utsatt offentliggjøring under nevnte bestemmelser vil dermed kun følge direkte MAR og ikke inntas i børsens regelverk.

I Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.2 er det nærmere utdypet hva legitime interesser for utsatt offentliggjøring kan relatere seg til. Bestemmelsen tilsvarer dagens verdipapirhandellov § 5-3 (2) som ved implementeringen av MAR vil bortfalle og være regulert av MAR artikkel 17 nr. 4. Oslo Børs vil dermed fjerne annet ledd slik at dette reguleres fullt ut av nevnte artikkel i MAR som det vil vises til i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.2.

2.4.2 KRAV TIL Å DOKUMENTERE SÆRSKILT INFORMASJON OM BESLUTNINGEN

Artikkel 4 nr. 1 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#) oppstiller krav om at utsteder elektronisk må dokumentere særskilt informasjon knyttet til beslutninger om utsatt offentliggjøring. Dette gjelder følgende informasjon:

- A) Dato og klokkeslett for når:
 - i) Innsideinformasjonen forelå hos utsteder
 - ii) Beslutningen om utsatt offentliggjøring ble tatt
 - iii) Utsteder sannsynligvis vil offentliggjøre innsideinformasjonen

- B) Identiteten til personene hos utsteder som er ansvarlig for å:
 - i) Ta beslutningen om utsatt offentliggjøring og når utsettelsen skal begynne og sannsynligvis vil slutte
 - ii) Sikre løpende overvåking av vilkårene for utsettelsen
 - iii) Ta beslutning om offentliggjøring av innsideinformasjonen
 - iv) Gi vedkommende myndighet de opplysningene om utsettelsen som den anmoder om

- C) Dokumentasjon på at vilkårene for utsatt offentliggjøring i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4 var oppfylt da beslutningen ble truffet og eventuelle endringer av dette i tiden hvor innsideinformasjonen har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring, herunder:
 - i) De informasjonsbarrierene som er innført internt og med hensyn til tredjeparter for å hindre tilgang til innsideinformasjon for andre enn personer som trenger slik tilgang som ledd i den normale utøvelsen av sitt arbeid, sitt yrke eller sine forpliktelser hos utstederen
 - ii) De ordningene som har blitt iverksatt for å offentliggjøre innsideinformasjonen så snart som mulig dersom det ikke lenger foreligger konfidensialitet av informasjonen

Oslo Børs vil i henhold til dette innta et nytt ledd i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.2 (2):

«Utsteder skal ved beslutning av utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon dokumentere særskilt informasjon om beslutningen i henhold til artikkel 4 nr. 1 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#).»

2.4.3 SKRIFTLIG MELDING TIL TILSYNSMYNDIGHETEN VED OFFENTLIGGJØRING AV INFORMASJONEN

MAR artikkel 17 nr. 4 tredje ledd og artikkel 4 nr. 2 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#) oppstiller en ny regel om at utsteder ved offentliggjøring av innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring må sende skriftlig melding til tilsynsmyndigheten om dette umiddelbart etter at informasjonen har blitt offentliggjort.

Innholdskravene til en slik melding følger av artikkel 4 nr. 3 i nevnte kommisjonsforordning:

- A) Juridisk navn på utsteder
- B) Identiteten til personen som inngir meldingen: navn, etternavn og stilling hos utsteder
- C) Kontaktopplysninger til personen som inngir meldingen: e-post adresse arbeid og telefonnummer
- D) Identifikasjon av den offentliggjorte innsideinformasjonen som var gjenstand for utsatt offentliggjøring: tittel på meldingen om offentliggjøring; referansenummer dersom et slikt tildeles av det systemet som brukes til å spre innsideinformasjonen; dato og klokkeslett for offentliggjøringen av innsideinformasjonen
- E) Dato og klokkeslett for beslutningen om å utsette offentliggjøringen av innsideinformasjon
- F) Identiteten til alle personer som er ansvarlig for beslutningen om utsatt offentliggjøring

Oslo Børs har som nevnt delegert myndighet til å føre tilsyn med utsteders informasjonsplikt og det vil legges inn en funksjonalitet for slik melding i NewsPoint innen 1. mars 2021. Oslo Børs gjør oppmerksom på at slik melding må sendes også for utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon av finansiell informasjon i års- og delårsrapporter, i motsetning til hva som er tilfelle for varslingsplikten ved beslutning, se punkt 2.4.4 nedenfor.

Det er opp til nasjonal rett å avgjøre om meldingen også skal inneholde en redegjørelse for om vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt, eller om en slik redegjørelse kun skal oversendes på forespørsel. Hovedregelen etter MAR artikkel 17 nr. 4(c)(3) er at en slik begrunnelse skal oversendes samtidig med meldingen, men Norge har besluttet at denne kun skal oversendes på forespørsel, jf. ny § 3-2 i verdipapirforskriften. Dette vil dermed være tilsvarende som idag, hvor utstedere må oversende en slik redegjørelse på forespørsel fra Oslo Børs.

Oslo Børs vil i henhold til dette innta en ny bestemmelse i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.4:

«Utsteder skal ved offentliggjøring av innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring sende melding om dette til Oslo Børs i henhold til artikkel 4 nr. 2 og 3 i kommisjonsforordning 2016/1055. Meldingen skal sendes gjennom funksjonalitet for dette i NewsPoint.»

2.4.4 VARSLINGSPLIKT TIL OSLO BØRS VED BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING

I henhold til verdipapirforskriften § 5-1 skal utstedere på regulert marked uoppfordret og umiddelbart gi melding om beslutning om utsatt offentliggjøring til regulert marked. Oslo Børs har inntatt en tilsvarende bestemmelse i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.2 (3). Det er få formkrav til meldingen og det oppfordres til at denne gis muntlig ved telefonisk kontakt til markedsovervåkingen ved Oslo Børs. Verdipapirforskriften § 5-1 vil bli opphevet ved ikrafttreddelsen av MAR.

Oslo Børs ønsker å videreføre varslingsplikten ved beslutning om utsatt offentliggjøring gjennom børsens egne regler. Dette vil i så fall ikke være et vilkår for utsatt offentliggjøring slik det er idag, men en del av børsens regelverk.

En slik underretning til børsen gir markedsovervåkingen anledning til å intensivere overvåkingen av det relevante finansielle instrumentet og kunne anvende virkemidler i kursnotering som suspensjon hvis det er grunn til å tro at noen i markedet er kjent med innsideinformasjonen. Dersom det oppstår en lekkasje, kan denne håndteres raskere og dermed få mindre skadeomfang for både utsteder og øvrige markedsaktører dersom børsen er informert i forkant om det aktuelle forholdet. I tillegg kan børsen løpende overvåke handelen for mulig innsidehandel.

En varslingsplikt til Oslo Børs på beslutningstidspunktet sikrer videre en notoritet om tidspunktet for når utsatt offentliggjøring ble besluttet. I tilfeller hvor utsteder ikke har overholdt plikten til å varsle Oslo Børs underhånden om slik beslutning, erfarer Oslo Børs at det oftere oppstår tvil om når utsteder faktisk har truffet beslutningen om utsatt offentliggjøring.

Oslo Børs opplever også at varslingsplikten gir en god anledning for utstederne til å diskutere eventuelle spørsmål rundt innsideinformasjon med børsen og utgjør en viktig del av børsens kommunikasjon med utstederne. Selv om børsen ikke gir en forhåndsgodkjennelse av enkeltsaker, erfarer Oslo Børs at utstederne finner en trygghet i å kunne diskutere ulike spørsmål knyttet til informasjonsplikten med Oslo Børs.

Oslo Børs foreslår derfor å videreføre regelen i sin nåværende form, slik at det fremdeles er et unntak fra varslingsplikten ved beslutning når det gjelder utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i årsrapport, halvårsrapport og kvartalsrapporter som offentliggjøres i samsvar med utstедers finanskalender.

Oslo Børs foreslår derfor å videreføre bestemmelsen i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.2 nytt ledd (3):

«Ved utsatt offentliggjøring skal Utstederen uoppfordret og umiddelbart gi Oslo Børs melding om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen. Varslingsplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i årsrapport, halvårsrapport og kvartalsrapporter som offentliggjøres i samsvar med Utstederens finanskalender.»

Oslo Børs vil fjerne dagens fjerde ledd i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.2 om at utsteder uoppfordret og umiddelbart skal offentliggjøre innsideinformasjon dersom utsteder har grunn til å tro at innsideinformasjonen er kjent for eller er i ferd med å bli kjent for uvedkommende. Bakgrunnen for dette er at en tilsvarende forpliktelse vil følge direkte av MAR artikkel 17 nr. 7.

2.4.5 BEHANDLING AV INNSIDEINFORMASJON FØR OFFENTLIGGJØRING

I henhold til Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.3 (1) må utsteder ikke gi innsideinformasjon til uvedkommende. Videre plikter utsteder i sin behandling av innsideinformasjon å utvise tilbørlig aktsomhet, slik at innsideinformasjon ikke kommer i uvedkommendes besittelse eller misbrukes, jf. annet ledd. Utsteder må i henhold til tredje ledd ha rutiner for sikker behandling av innsideinformasjon. Bestemmelsen bygger på verdipapirhandelloven § 3-4, som vil bli opphevet ved ikrafttredelsen av MAR.

Oslo Børs viser til at det i forarbeidene er lagt til grunn både av verdipapirlovutvalget og departementet¹ at generelle krav til tilbørlig informasjonshåndtering følger forutsetningsvis av MAR artikkel 10 i tillegg til spesifikke krav etter andre bestemmelser i forordningen.

Definisjonen av ulovlig spredning av innsideinformasjon følger av MAR artikkel 10, mens selve forbudet følger av artikkel 14 (c). Etter artikkel 10 nr. 1 første ledd skal formidling av innsideinformasjon til andre, bortsett fra der formidlingen skjer innenfor normal utøvelse av et ansettelsesforhold, yrke eller annen forpliktelse, anses som ulovlig spredning av innsideinformasjon.

¹ Ot.prp. 96 LS s. 60 punkt 6.5.5

Oslo Børs foreslår å oppheve Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.3 (1)-(3) slik at forbudet mot ulovlig spredning av insideinformasjon kun følger av MAR artikkel 10, jf. artikkel 14. Oslo Børs gjør for ordens skyld oppmerksom på at sistnevnte bestemmelser ikke retter seg mot utstedere som sådan, men enhver fysisk og juridisk person som besitter insideinformasjon.

2.4.6 INNSIDELISTER

Plikten til føring av innsidelister er regulert i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.3 (4)-(6). Regelen oppstiller krav til innsidelisten og en forpliktelse for utsteder til å inngi innsidelister til Oslo Børs på forespørsel. Videre er utsteder forpliktet til å sørge for at personer som gis tilgang på insideinformasjon blir informert om de forpliktelser dette innebærer.

Ved ikrafttreddelsen av MAR vil reglene om innsidelister følge av MAR artikkel 18 og [kommisjonsforordning 2016/347](#).

MAR snevrer inn personkretsen som skal føres på innsidelite, men innfører mer omfattende krav til hvilke opplysninger som skal fremgå av listen, herunder krav til å listeføre personnummer, adresse og eventuelle tidligere etternavn. Videre kreves det at utsteder innhenter skriftlig bekreftelse fra personer som er satt på innsidelisten om at de er kjent med de rettslige plikter innsidelisten medfører og hvilke sanksjoner som gjelder for insidehandel og ulovlig spredning av insideinformasjon. Det finnes flere tjenesteytere som tilbyr tekniske løsninger for føring av innsidelister som sikrer overholdelse av kravene i MAR.

Oslo Børs vil i henhold til dette endre Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.8.3 til å lyde:

«Utsteder skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til insideinformasjon i henhold til MAR artikkel 18 og kommisjonsforordning 2016/347.»

3 FREMGANGSMÅTE FOR OFFENTLIGGJØRING

I henhold til Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.12 skal opplysninger som skal offentliggjøres etter regelverket skal offentliggjøres gjennom NewsPoint. Ved offentliggjøring gjennom NewsPoint blir dokumentene tilgjengelige på NewsWeb.

Ettersom utsteder på Euronext Growth Oslo blir gjenstand for kravet om bred distribusjon av insideinformasjon, foreslår Oslo Børs at øvrig informasjon som offentliggjøres i henhold til Euronext Growth regelverket også skal være underlagt tilsvarende krav. Dette vil dermed bli harmonisert med kravene for utsteder på Oslo Børs og Euronext Expand. Oslo Børs mener det i motsatt fall kan være upraktisk for utsteder å ha ulike krav for offentliggjøring av insideinformasjon og annen informasjon som skal offentliggjøres i henhold til regelverket.

Utsteder på Euronext Growth Oslo er ikke underlagt reglene om lagringsplikt i den offisielle lagringsmekanismen ettersom transparenzydirektivet ikke gjelder for utsteder på multilaterale handelsfasiliteter. NewsWeb er offisiell lagringsmekanisme i Norge. Oslo Børs foreslår å videreføre regelen om at informasjon som offentliggjøres i henhold til børsens regelverk, herunder insideinformasjon, også skal gjøres tilgjengelig på NewsWeb ved at det sendes en kopi til NewsWeb samtidig med offentliggjøring av informasjonen.

I henhold til MAR artikkel 19 nr. 3 skal utsteder offentliggjøre primærinnsidemeldinger gjennom bred distribusjon, og sende meldingen til offisiell lagringsmekanisme dersom det er krav om dette. På samme måte som ovenfor, foreslår Oslo Børs at utsteder på Euronext Growth Oslo også må sende kopi av mottatte primærinnsidemeldinger til NewsWeb samtidig med offentliggjøring av meldingen.

Oslo Børs foreslår i henhold til dette å endre punkt 3.12 i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II til å lyde:

- (1) Opplysninger som skal offentliggjøres etter disse reglene eller i henhold til lov, samt pressemeldinger og andre ikke-informasjonspliktige opplysninger, kan etter avtale offentliggjøres gjennom NewsPoint. Oslo Børs skal sørge for at opplysningene distribueres i samsvar med kravene i annet ledd.*
- (2) Opplysninger som skal offentliggjøres etter disse reglene eller i henhold til lov, kan offentliggjøres på annen måte enn nevnt i første ledd. Opplysningene skal offentliggjøres på en effektiv og ikke-diskriminerende måte. Offentliggjøring skal skje uten kostnad for eiere og potensielle eiere av aksjene og gjennom media som med rimelighet kan forventes å sørge for at opplysningene når ut til offentligheten i hele EØS. Offentliggjøringen skal så vidt mulig skje samtidig i Norge og andre EØS-land.*
- (3) Utstederen skal sørge for at opplysningene sendes til media på en måte som sikrer kommunikasjonssikkerhet, minimaliserer risikoen for dataforstyrrelser og uautorisert tilgang, og som gir visshet i forhold til kilden for opplysningene. Opplysningene skal sendes til media på en måte som tydelig identifiserer Utstederen, hva opplysningene angår, samt tid og dato for oversendelsen.*
- (4) Opplysninger som er fortrolige eller hemmelige av hensyn til rikets sikkerhet, forholdet til fremmede stater eller landets forsvar, kan ikke offentliggjøres i henhold til første eller annet ledd.*
- (5) Utsteder skal sende Oslo Børs kopi av alle opplysninger som selskapet er pålagt å offentliggjøre etter disse regler og i henhold til lov. Kopi av opplysningene skal sendes til NewsWeb samtidig som offentliggjøring finner sted. Vedlegg til meldinger, som f.eks. årsrapport, halvårsrapport, innkalling til generalforsamling mv., må legges ved som PDF.*
- (6) Utsteder skal sende Oslo Børs kopi av primærinnsidemeldinger som er mottatt i henhold til MAR artikkel 19. Kopi av meldingene skal sendes til NewsWeb samtidig som offentliggjøring finner sted.*

4 PRIMÆRINNSIDERE

4.1 MELDEPLIKT

Dagens regler for utstедers og primærinnsideres meldeplikt er oppstilt i Euronext Growth Regelbok Del II punkt 3.14. Punkt 3.14.2 inneholder en forpliktelse for utstederen å besørge at primærinnsidere informerer utsteder om transaksjoner gjort av primærinnsideren og dens nærstående i utstедers aksjer og relaterte finansielle instrumenter og at utsteder offentliggjør meldinger om dette innen børsåpning tredje handelsdag etter at transaksjonen har funnet sted.

Reglene om primærinnsidere (angitt i MAR som personer med ledelsesansvar) er inntatt i MAR artikkel 19, samt definisjonene av «personer med ledelsesansvar» og «nærstående personer» i MAR artikkel 3. Ved implementeringen av MAR vil dermed overnevnte regler i Euronext Growth Regelbok Del II bortfalle og følge direkte av nevnte bestemmelser i MAR. Utstедers meldeplikt i henhold til punkt 3.14.1 vil bortfalle ved ikrafttredelsen av MAR.

I henhold til MAR artikkel 19 nr. 1 vil primærinnsidere og nærstående selv få en lovbestemt plikt til å oversende meldepliktige handler til utsteder og Finanstilsynet umiddelbart og senest innen tre virkedager etter datoen for transaksjonen. Utsteder vil være forpliktet til å offentliggjøre mottatte

primærinnsidemeldinger innen samme frist, jf. MAR artikkel 19 nr. 3. Se også punkt 3 ovenfor angående at utsteder også må sende kopi av meldingene til NewsWeb samtidig med offentliggjøring.

MAR innebærer en del endringer knyttet til meldeplikten og vi viser i den forbindelse til [informasjonsskriv fra Oslo Børs av 11. januar 2021](#) punkt 2.3. Det er Finanstilsynet som vil være kompetent myndighet vedrørende meldeplikten.

4.2 KRETSEN AV PRIMÆRINNSIDERE

MAR innebærer endringer i kretsen av primærinnsidere. Eksempelvis faller revisor og ledende ansatte i datterselskaper av utsteder utenfor definisjonen av primærinnsidere etter MAR.

Videre endres kretsen av de som utgjør nærstående til en primærinnsider til å også omfatte selskaper og andre juridiske personer hvor primærinnsideren eller en nærstående til primærinnsideren utøver såkalte ledelsesfunksjoner. I [ESMA Q&A](#) er det presisert at en juridisk enhet vil være slik nærstående i de tilfellene der primærinnsideren (eller en nærstående av primærinnsideren) deltar i eller påvirker investeringsbeslutningene til den juridiske enheten hva gjelder investeringer i utsteders finansielle instrumenter.

Definisjonene av definisjonene av «personer med ledelsesansvar» og «nærstående personer» er inntatt i MAR artikkel 3 (25) og (26).

4.3 PRIMÆRINNSIDERREGISTERET

Oslo Børs er utpekt som mottaker av oversikter over primærinnsidere i utstedere på regulert marked i henhold til verdipapirhandelloven § 3-6. Dette samme gjelder nærstående som eier aksjer utstedt av selskapet eller selskap samme konsern. Dette gjøres ved at utstederne registrerer sine primærinnsidere og nærstående i Oslo Børs' utstederportal NewsPoint. Det er inntatt en tilsvarende bestemmelse i punkt 3.13 i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II.

Verdipapirhandelloven § 3-6 vil ved implementeringen av MAR erstattes av MAR artikkel 19 nr. 5 og nye [verdipapirforskriften 3-3](#), som også vil gjelde for utstedere med finansielle instrumenter tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.

I henhold til dette vil Oslo Børs fortsette å være mottaker av oversikter over primærinnsidere og nærstående, og dette vil fremdeles skje gjennom at utsteder registrerer disse i NewsPoint. En viktig endring er at alle primærinnsidere og nærstående må registreres i primærinnsideregisteret uavhengig av eventuell beholdning av finansielle instrumenter i utsteder, jf. MAR artikkel 19 nr. 5 og nevnte nye § 3-3 i verdipapirforskriften.

I henhold til § 3-3 (2) i [verdipapirforskriften](#) skal følgende informasjon registreres om primærinnsidere og nærstående:

- a) For fysiske personer: fullt navn, personnummer eller lignende identifikasjonsnummer og adresse. For personer med ledelsesansvar skal i tillegg type tillitsverv eller stilling hos utsteder angis.
- b) For juridiske personer: fullt navn, herunder juridisk selskapsform, organisasjonsnummer eller lignende identifikasjonsnummer og adresse.

I tillegg må e-postadresse for personene registreres for at Oslo Børs skal kunne sende ut en melding til vedkommende om at de er innført i registeret.

Utstedere på Euronext Growth Oslo må innen 1. mars 2021 besørge at oversikten over primærinnsidere i NewsPoint oppdateres i henhold til de endringer som gjøres i kretsen av primærinnsidere, samt

registrere alle nærstående av primærinnsiderne uavhengig av eventuell beholdning av finansielle instrumenter i utsteder.

Navn og stilling på utstедers primærinnsidere vil gjøres offentlig tilgjengelig på børsens hjemmesider. Informasjon om nærstående vil ikke være offentlig tilgjengelig.

Oslo Børs vil i henhold til dette endre Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.13 til å lyde:

«Utstederen skal uten ugrunnet opphold sende Oslo Børs en oppdatert oversikt over Utstederens primærinnsidere og deres nærstående personer i henhold til MAR artikkel 3, jf. verdipapirforskriften § 3-3.»

5 SANKSJONER OG KLAGEADGANG

5.1 DAGMULKT

Utstедeres opplysningsplikt til Oslo Børs er idag regulert i Euronext Growth Regelbok Del II punkt 3.5 og dersom utsteder ikke oppfyller denne, kan Oslo Børs pålegge utsteder en dagmulkt i henhold til punkt 3.18.3.

I forbindelse med lovendringene med MAR, vil det også gjøres endringer i verdipapirhandelloven som innebærer at utstедere på Euronext Growth Oslo også får opplysningsplikt overfor Oslo Børs i henhold til [verdipapirhandelloven](#) § 19-2 (5) og (11), jf. § 19-1 (4). Dersom utsteder ikke oppfyller opplysningsplikten i disse tilfellene kan Oslo Børs ilegge dagmulkt i henhold til verdipapirhandelloven § 19-10.

Oslo Børs foreslår å endre punkt 3.5 i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II slik at denne er tilsvarende som for Oslo Børs og Euronext Expand:

“Oslo Børs kan kreve at Utstederen, Utstederens ansatte og tillitsvalgte uten hinder av taushetsplikt, gir Oslo Børs de opplysninger som er nødvendige for at Oslo Børs skal kunne oppfylle sine lovbestemte plikter. Første punktum gjelder også for Managementselskap.”

5.2 OVERTREDELSESGEBYR

Sanksjonering av brudd på MAR vil følge av [verdipapirhandelloven](#) § 21-1 som gjennomfører reglene i MAR artikkel 30. Oslo Børs kan etter dette sanksjonere brudd på MAR artikkel 17 i henhold til verdipapirhandelloven § 21-1 (1), jf. (5) også for utstедere på Euronext Growth Oslo. Verdipapirhandelloven § 21-1 (2) til (4) gir regler om maksimumsgebyr som kan ilegges og svarer til de beløp som er fastsatt i MAR artikkel 30.

For utstедere på Euronext Growth Oslo innebærer dette at overtredelser av MAR artikkel 17 vil sanksjoneres i henhold til lov, og ikke børsens egne regler slik det er idag.

Oslo Børs foreslår å endre Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.18.4 slik at overtredelsesgebyr for brudd på regelverket for Euronext Growth Oslo kan ilegges i henhold til annet ledd. I fjerde ledd inntas det et unntak for dette for brudd på MARs bestemmelser om informasjonsplikt hvor det angis i femte ledd at dette kan sanksjoneres i henhold til verdipapirhandellovens § 21-1 (1), jf. § 21-1 (5).

Oslo Børs foreslår dermed å endre Euronext Growth Oslo Regelbok Del II punkt 3.18.4 (2)-(5) som følger:

(2) Ved vesentlig brudd på reglene for Euronext Growth Oslo, kan Oslo Børs vedta å ilegge Utsteder et overtredelsesgebyr som skal betales til Oslo Børs. Overtredelsesgebyret skal fastsettes etter følgende regler:

1. *Overtredelsesgebyr for Utsteder kan maksimalt utgjøre NOK 1 000 000 for hver overtredelse som kan sanksjoneres med overtredelsesgebyr. Ved utmåling skal vektlegges Utstедers markedsverdi og økonomiske stilling, samt overtredelsens alvor og karakter forøvrig.*
 2. *Utstederen skal gjøres kjent med at det vurderes å ilegge overtredelsesgebyr og de forhold vurderingene bygger på. Utstederen skal ha minst en uke på å uttale seg på før beslutning treffes av Oslo Børs.*
- (3) *Utsteder som ilegges overtredelsesgebyr skal ha skriftlig underretning om beslutningen og begrunnelsen for beslutningen. Det skal opplyses om adgangen til å klage til Euronext Growth Oslo klagenemnd, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte ved klage. Beslutningen og begrunnelsen for beslutningen skal offentliggjøres, med mindre særlige grunner taler mot dette.*
- (4) *Første til tredje ledd gjelder ikke ved overtredelse av punkt 3.8.1, 3.8.2 (1) og (2) og 3.8.4.*
- (5) *Ved overtredelse av MAR artikkel 17, samt tilhørende kommisjonsforordninger, jf. punkt 3.8.1, 3.8.2 (1) og (2) og 3.8.4, kan Oslo Børs vedta å ilegge overtredelsesgebyr i henhold til verdipapirhandellevens § 21-1 (1), jf. § 21-1 (5).*

Videre vil børsens vedtak om brudd på informasjonsplikten kunne påklages til Børsklagenemnda og ikke Euronext Growth Oslo Klagenemnd slik det er idag. Videre vil slike beslutninger være underlagt forvaltningslovens bestemmelser. Oslo Børs foreslår derfor å innføre følgende regler i nye punkt 3.19 og 3.20:

3.19 BØRSENS SAKSBEHANDLING

"Forvaltningsloven får anvendelse for vedtak truffet av Oslo Børs i henhold til verdipapirhandellevens § 12-10. Dokumentene i en sak som nevnt i første punktum er åpne for innsyn i samsvar med offentlighetsloven."

3.20 BØRSKLAGENEMNDEN

"Vedtak som treffes av Oslo Børs i henhold til verdipapirhandellevens § 12-10 kan påklages til Børsklagenemnden i henhold til reglene i verdipapirforskriften kapittel 12, Del II."

5.3 EURONEXT GROWTH OSLO KLAGENEMND

Ileggelse av overtredelsesgebyr som følge av øvrige brudd på regelverket for Euronext Growth Oslo vil fremdeles kunne påklages til Euronext Growth Klagenemnd. Oslo Børs foreslår også at børsens beslutninger om strykning av aksjer fra Euronext Growth Oslo også skal kunne påklages til Euronext Growth Oslo Klagenemnd.

Videre foreslår Oslo Børs å oppheve begrensningen om at klagenemndens kompetanse er begrenset til å opprettholde beslutningen, eller avgjøre forholdet til gunst for den klagede part som angitt i dagens regler punkt 3.20 (2) annen setning. Endelig foreslår Oslo Børs å oppheve punkt 3.20 (3) i dagens regler om at klagenemndens avgjørelse skal være rådgivende for Oslo Børs.

Oslo Børs foreslår dermed å endre dagens punkt 3.20 i Euronext Growth Oslo Regelbok Del II til å lyde som følger:

- (1) Euronext Growth Oslo har egen klagenemnd. Klagenemnden avgjør klager på beslutning om daglig mulkt i henhold til punkt 3.18.3, overtredelsesgebyr i henhold til punkt 3.18.4 og strykning i henhold til punkt 3.18.2.*
- (2) Klage må fremmes senest to uker etter at beslutningen er truffet og sendes til Oslo Børs som igjen vil varsle klagenemnden. Klagenemndens beslutning er i utgangspunktet offentlig med mindre informasjonen anses som forretningshemmeligheter eller er taushetsbelagt.*
- (3) Klagenemnden kan prøve alle sider av beslutningen som er påklaget.*
- (4) Oslo Børs har fastsatt nærmere regler for behandling i klagenemnden (Prosedyre for Euronext Growth klagenemnd), herunder om sammensetning og virksomhet, oppnevning av medlemmer, saksbehandling og kostnader.*

Regelen om rapportering til Finanstilsynet som idag er inntatt i punkt 3.19 i Euronext Growth Regelbok Del II vil flyttes til nytt punkt 3.22.

6 HØRINGSPROSESS

Utstedere og andre aktører inviteres til å inngi kommentarer på de foreslåtte endringene innen mandag 15. februar 2021 til consultation@oslobors.no.

Kontaktpersoner

Pernille Woxen Burum
Attorney, Surveillance and Operations
pwb@oslobors.no
+47 22 34 19 49

Thomas Borchgrevink
Head of Surveillance and Operations
tb@oslobors.no
+ 22 34 17 19