

# EURONEXT GROWTH OSLO REGELBOK - DEL II

Oktober 2023



# INNHold

<b>1. GENERELLE BESTEMMELSER</b> .....	<b>3</b>
1.1 DEFINISJONER .....	3
1.2 VIRKEOMRÅDE .....	4
1.3 ENDRINGER .....	5
1.4 TAUSHETSPLIKT .....	5
<b>2. OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE</b> .....	<b>5</b>
2.1 VILKÅR FOR OPPTAK TIL HANDEL PÅ EURONEXT GROWTH OSLO .....	5
2.1.1 KRAV OM EURONEXT GROWTH ADVISOR .....	5
2.1.2 GENERELLE VILKÅR .....	6
2.1.3 ØKONOMISKE FORHOLD.....	6
2.1.3.2 REGNSKAP.....	7
2.1.4 LEDELSE OG STYRE .....	8
2.1.4.1 LEDELSE.....	8
2.1.4.2 STYRE .....	9
2.1.4.3 MANAGEMENTSELSKAPER .....	9
2.1.5 AKSJENE .....	9
2.1.5.2 15 % SPREDNING AV AKSJENE .....	9
2.1.5.3 SPREDNING – ANTALL AKSJEIERE .....	10
2.1.5.4 AKSJERS FRIE OMSETTELIGHET .....	10
2.1.5.5 STEMMERETT FOR AKSJENE .....	10
2.1.5.6 MINSTE KURSVERDI PÅ TIDSPUNKTET FOR OPPTAK TIL HANDEL .....	10
2.1.5.7 REGISTRERING AV AKSJEKAPITALEN I ET VERDIPAPIRREGISTER .....	10
2.1.6 TIDSPUNKT FOR UTSTEDELSE AV AKSJER OG OPPTAK TIL HANDEL .....	11
2.1.6.2 OPPTAK TIL HANDEL PÅ "IF AND WHEN ISSUED/DELIVERED" BASIS .....	11
2.1.7 RESERVERAPPORT.....	11
2.2 PROSEDYRER FOR SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL .....	11
2.3 INFORMASJONSDOKUMENT / PRESENTASJONSDOKUMENT .....	11
2.4 OPPTAK TIL HANDEL AV RETTER TIL AKSJER .....	12

<b>3. LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE</b> .....	<b>13</b>
3.1 LIKEBEHANDLING .....	13
3.2 GOD FORRETNINGSSKIKK.....	13
3.3 KONTAKTPERSONER.....	13
3.4 SELSKAPINFORMASJON I NEWSPOINT.....	14
3.5 PRIMÆRINNSIDEREREGISTER.....	14
3.6 OPPLYSNINGSPLIKT TIL OSLO BØRS .....	15
3.7 LEI, CFI OG FISN-KODER .....	15
3.8 RECOVERY BOX OG PENALTY BENCH .....	15
3.8.1 GENERELT.....	15
3.8.2 RECOVERY BOX .....	15
3.8.3 PENALTY BENCH.....	16
3.9 INFORMASJONSPLIKT.....	16
3.9.1 OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON.....	17
3.9.2 BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING.....	20
3.9.3 INNSIDELISTER .....	24
3.9.4 SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING .....	25
3.9.5 VARSLINGSPLIKT VED OFFENTLIGGJØRING AV SÆRLIG KURSSENSITIVE BEGIVENHETER.....	25
3.9.6 OPPLYSNINGER OFFENTLIGGJORT PÅ ANDRE MARKEDSPASSER .....	26
3.9.7 OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLER .....	26
3.10 SELSKAPSHENDELSER .....	26
3.11 SELSKAPSHANDLINGER .....	27
3.11.1 GENERELT.....	27
3.11.2 GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER.....	27
3.11.3 OFFENTLIGGJØRING AV EX-DATO.....	28
3.11.4 NÆRMERE OM IKRAFTTREDELSE AV FUSJON, FISJON OG KAPITALNEDSETTELSE VED UTDELING .....	28
3.11.5 SÆRLIG OM KAPITALENDRINGER .....	29
3.12 FINANSIELL RAPPORTERING.....	30
3.12.1 GENERELT.....	30
3.12.2 OFFENTLIGGJØRING AV ÅRSRAPPORT.....	31
3.12.3 OFFENTLIGGJØRING AV HALVÅRSRAPPORT .....	31

3.12.4	TILLEGGSOPPLYSNINGER TIL ÅRSREGNSKAP, ÅRSBERETNING OG DELÅRSRAPPORT .....	32
3.12.5	DISPENSASJONSADGANG .....	32
3.12.6	FINANSIELL KALENDER.....	32
3.13	FREMGANGSMÅTE FOR OFFENTLIGGJØRING.....	32
3.13.1	OFFENTLIGGJØRING.....	32
3.13.2	SPRÅK.....	33
3.14	OFFENTLIGGJØRING AV PROSPEKT.....	33
3.15	INFORMASJON TIL AKSJONÆRER OG GENERALFORSAMLINGER.....	33
3.15.1	GENERELT.....	33
3.15.2	INFORMASJON TIL AKSJEIEIERNE.....	33
3.15.3	INNKALLING TIL GENERALFORSAMLING.....	33
3.15.4	OSLO BØRS' ADGANG TIL GENERALFORSAMLING.....	34
3.15.5	GJENNOMFØRT GENERALFORSAMLING.....	34
3.16	FORTSATT HANDEL VED FUSJON, FISJON OG ANDRE VESENTLIGE ENDRINGER .....	34
3.16.1	FUSJON.....	34
3.16.2	FISJON .....	35
3.16.3	ANDRE ENDRINGER I UTSTEDEREN .....	35
3.16.4	DISPENSASJONSADGANG .....	36
3.17	STRYKNING OG SANKSJONER.....	36
3.17.1	GENERELT.....	36
3.17.2	STRYKNING.....	36
3.17.3	TVANGSMULKT .....	37
3.17.4	SANKSJONER.....	38
3.18	BØRSENS SAKSBEHANDLING.....	39
3.19	BØRSKLAGENEMNDEN.....	39
3.20	EURONEXT GROWTH OSLO KLAGENEMND.....	39
3.21	RAPPORTERING TIL FINANSTILSYNET.....	39
<b>4.</b>	<b>MEMBERSHIP AND TRADING RULES .....</b>	<b>39</b>
4.1	MEMBERSHIP .....	39
4.2	APPLICABLE RULES FOR TRADING AND CONDUCT .....	40
4.3	CURRENT MARKET VALUE.....	40
4.4	CLEARING AND SETTLEMENT ARRANGEMENTS .....	40

4.4.1	GENERAL CLEARING ARRANGEMENTS .....	40
4.4.2	CENTRAL COUNTERPARTY'S REJECTION OF TRADES FOR CLEARING .....	41
4.4.3	CENTRAL COUNTERPARTY CONTRACTS.....	41
4.4.4	SUSPENSION AND TERMINATION OF CLEARING AGREEMENTS.....	41
4.4.5	CENTRAL COUNTERPARTY CEASING REGISTRATION OF CENTRAL COUNTERPARTY TRADES ....	41
4.4.6	OBLIGATION TO SETTLE .....	42
4.5	INFORMATION, MONITORING AND INVESTIGATION.....	42
4.6	MEASURES IN CASE OF VIOLATION OF THE RULES .....	42
4.6.1	GENERAL .....	42
4.6.2	IMMEDIATE MEASURES.....	43
4.6.3	SUSPENSION AND TERMINATION.....	43
4.6.4	VIOLATION CHARGE AND DAILY FINE.....	43
4.6.5	PROCEDURES AND APPEAL.....	43
4.7	INFRINGEMENT OF NATIONAL REGULATIONS AND MISCONDUCT .....	44
<b>5.</b>	<b>EURONEXT GROWTH ADVISOR RULES .....</b>	<b>44</b>
5.1	SCOPE .....	44
5.2	REQUIREMENTS FOR AND APPROVAL OF EURONEXT GROWTH ADVISORS.....	44
5.2.1	APPLICATION FOR APPROVAL.....	44
5.2.2	INDEPENDENCY AND CONFLICTS OF INTERESTS .....	45
5.2.3	CONTACT PERSON .....	45
5.3	CONTINUING SUITABILITY FOR EURONEXT GROWTH ADVISORS AND NOTIFICATION REQUIREMENTS .....	45
5.4	INFORMATION, MONITORING AND INVESTIGATION.....	46
5.5	EURONEXT GROWTH ADVISORS' TASKS AND RESPONSIBILITY .....	46
5.5.1	DUE SKILL AND CARE .....	46
5.5.2	MAIN TASKS AND RESPONSIBILITY .....	46
5.6	MEASURES IN CASE OF VIOLATION OF THE RULES .....	47
5.6.1	SUSPENSION AND TERMINATION.....	47
5.6.2	VIOLATION AND DAILY FINE .....	47
5.6.3	PROCEDURES AND APPEAL.....	47

# 1. GENERELLE BESTEMMELSER

## 1.1 DEFINISJONER

I denne Regelboken vil betegnelse med store bokstaver defineres i Kapittel 1 i Regelbok Del I og nedenfor, med mindre noe annet uttrykkelig skulle være angitt. Der hvor sammenhengen tilsier det, vil flertallsformen av en definert betegnelse også anses som den definerte betegnelsen.

Central Counterparty	LCH Limited, European Central Counterparty N.V. and SIX x-clear AG.
Central Counterparty Contract	Any contract arising between Clearing Members and a Central Counterparty, resulting from a Central Counterparty Trade.
Central Counterparty Security	Shares, Equity Certificates, Depositary Receipts, ETFs, Subscription Rights and any other instruments which have been designated by Oslo Børs and a central counterparty as eligible for central counterparty processing.
Central Counterparty Trade	An electronically matched order on the trading system in a Central Counterparty Security.
Clearing Member	A General Clearing Member or a Direct Clearing Member.
Direct Clearing Member	A Member that is party to a valid and subsisting clearing membership agreement with a Central Counterparty and which may clear with the Central Counterparty, Central Counterparty Trades dealt by the Member itself and Central Counterparty Trades dealt by its customers.
General Clearing Member	A Member that is party to a valid and subsisting clearing membership agreement with a Central Counterparty and which may clear with the Central Counterparty, Central Counterparty Contracts resulting from Central Counterparty Trades dealt by the Member itself, trades dealt on behalf of its customers or also other Members' trades, or a non-Member as mentioned in section 4.2.1 (5) in this Rule Book II.
Non-Clearing Member	A Member that is not a Clearing Member in respect of a particular trade.
On Exchange Off Book Trade	An off book trade that is effected where one or both of the parties to the trade is a Member and the Member and its customer or counterparty agree at or prior to the time of effecting the trade that it shall be subject to the Rules.
On Exchange Order Book Trade	A trade that is effected automatically on the Central Order Book.

On Exchange Trade	An executed trade being an On Exchange Order Book Trade or an On Exchange Off Book Trade.
Subscription Right	Securities, issued by a corporation or other incorporated business enterprise, entitling the holder to acquire in such issuer, including by subscription, Equity Securities, Certificates and/or Depositary Receipts in respect of Shares.
Depotbevis	Verdipapirer som kan omsettes på kapitalmarkedet, som representerer eierskap til verdipapirer utstedt av en utenlandsk utsteder, og som kan tas opp til handel på regulert marked og kan handles på selvstendig grunnlag.
EGA Agreement	An agreement entered into between Oslo Børs and a Euronext Growth Advisor following Oslo Børs' approval of a Euronext Growth Advisor.
Egenkapitalbevis	Egenkapitalbevis utstedt av sparebanker og andre finansforetak som ikke er organisert som aksjeselskap eller allmennaksjeselskap etter samtykke fra Finanstilsynet.
Euronext Growth Advisor	Et verdipapirforetak som er godkjent av Oslo Børs som Euronext Growth Advisor (og hvor slik godkjenning ikke er trukket tilbake).
Euronext Growth Oslo	Euronext Growth Market drevet av Oslo Børs.
Managementselskap	Enhver person eller ethvert selskap (som ikke er Utsteder eller ansatt av Utsteder) som regelmessig forestår ledelsesfunksjoner for Utstederen.
Verdipapirhandelloven	Verdipapirhandelloven av 29. juni 2007 nr. 75.
Verdipapirforskriften	Verdipapirforskriften av 29. juni 2007 nr. 876.

## 1.2 VIRKEOMRÅDE

**(1) Kapittel 2, punkt 3.4, 3.5, 3.6, 3.7, 3.9.1, 3.9.2, 3.9.3, 3.9.4, 3.13, 3.17.3 og 3.21 gjelder for Utstedere med Aksjer som er gjenstand for søknad om opptak til handel på Euronext Growth Oslo med mindre annet er særskilt angitt. Der hvor det er spesifisert, gjelder Reglene også for tegningsretter til Aksjer.**

Informasjonsplikt om innsideinformasjon gjelder fra søknadstidspunktet, jf. [MAR](#) artikkel 17 nr. 1 tredje ledd.

**(2) Punkt 2.1.4, 2.1.5.4, 2.1.5.5, 2.4 og Kapittel 3 gjelder for Utstedere med Aksjer som er tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.**

**(3) Kapittel 4 gjelder for Medlemmer for handel på Euronext Growth Oslo.**

**(4) Euronext Growth Oslo har krav om Euronext Growth Advisor som regulert i denne Regelbok Del II i forbindelse med opptak til handel på Euronext Growth Oslo, i stedet for Listing Sponsor som regulert i Regelbok Del I. Punkt 2.1.1, 2.2, 2.3 (1) og Kapittel 5 i denne Regelbok Del II gjelder for Euronext Growth Advisor. Reglene om Listing Sponsor i punkt 1.1 (definisjonen av Notis), 1.3.2, 1.4.2, 1.5.1, 1.5.2, 1.6, 1.10 og 3.2.1 (iii) i Regelbok Del I, samt Vedlegg I og Vedlegg III, gjelder tilsvarende for Euronext Growth Advisor.**

**(5) I tilfeller hvor Reglene gjelder Aksjer, skal dette også omfatte Egenkapitalbevis, Depotbevis og andre**

Finansielle instrumenter med samme egenskaper som Aksjer i den grad det er mulig.

## 1.3 ENDRINGER

Endringer i denne Regelbok Del II vil normalt være bindende for Utstedere, Euronext Growth Advisors og Medlemmer (der dette er relevant) og Oslo Børs tidligst én måned etter at endringene er kunngjort og offentliggjort. Oslo Børs skal konsultere Utstedere og andre interessenter før endringer i denne Regelbok Del II fastsettes, med mindre det anses som åpenbart unødvendig eller ikke vil være praktisk gjennomførbart. Prosedyren kan fravikes dersom lov, forskrift, dom, administrativ avgjørelse eller andre særskilte forhold nødvendiggjør endringer i Regelverket.

## 1.4 TAUSHETSPLIKT

(1) Regel 1.7 i Regelbok Del I gjelder ikke.

(2) Tillitsvalgte og ansatte ved Oslo Børs plikter å hindre at uvedkommende får adgang eller kjennskap til det som de i sitt arbeid får vite om andres forretningsmessige eller personlige forhold hvis ikke annet følger av Reglene, lov eller forskrift. Vedkommende må heller ikke gjøre bruk av slike opplysninger ved ervervsvirksomhet eller ved kjøp og salg av finansielle instrumenter.

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

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

(5) Taushetsplikt etter denne bestemmelsen, Verdipapirhandelloven og forskrifter fastsatt i medhold av Verdipapirhandelloven § 11-13 fjerde og sjette ledd gjelder tilsvarende for andre personer som mottar opplysninger underlagt lovpålagt taushetsplikt fra Oslo Børs.

## 2. OPPTAKSREGLER FOR UTSTEDERE

### 2.1 VILKÅR FOR OPPTAK TIL HANDEL PÅ EURONEXT GROWTH OSLO

#### 2.1.1 KRAV OM EURONEXT GROWTH ADVISOR

En Utsteder som søker opptak til handel på Euronext Growth Oslo skal inngå en oppdragsavtale med en Euronext Growth Advisor. Euronext Growth Advisor skal bistå Utsteder frem til opptak til handel finner sted. Oslo Børs publiserer en oversikt over godkjente Euronext Growth Advisors på sine nettsider. Vilkårene for godkjennelse som Euronext Growth Advisor og reglene om Euronext Growth Advisors oppgaver og forpliktelser følger av Regelbok II Kapittel 5.

Oslo Børs anser det som hensiktsmessig å kreve at Utstedere engasjerer en Euronext Growth Advisor i opptaksprosessen av flere grunner. Generelt besitter verdipapirforetakene lang erfaring og omfattende kunnskap, i tillegg til veletablerte rutiner og prosjektlederkompetanse. Dette gjør dem godt kvalifiserte til å klargjøre og veilede Utstedere som ønsker opptak til handel. Bistand fra en finansiell tilrettelegger til utarbeidelsen av søknad og Informasjonsdokument kan for mange Utstedere lette arbeidsomfanget, samtidig som kvalitetssikringen av Utstederes egnethet styrkes. Kravet om Euronext Growth Advisor omtales nærmere i Regelbok Del II Kapittel 5 og Notis som nevnt i Regelbok Del II punkt 2.2.



## 2.1.2 GENERELLE VILKÅR

### 2.1.2.1 TILSTREKkelig INFORMASJON OG EGNETHET FOR OPPTAK TIL HANDEL

**(1) Aksjer utstedt av allmennaksjeselskap, aksjeselskap eller tilsvarende utenlandsk selskap kan tas opp til handel forutsatt at Utstederen kan gi tilstrekkelig informasjon til at markedsaktørene kan fastsette markedsriktige kurser.**

Se avgjørelse av [Merkur Market klagenemnd av 18. oktober 2016](#) der et selskap ble ilagt maksimalt overtredelsesgebyr for brudd på informasjonsplikten i forbindelse med opptak til handel på Merkur Market (tidligere navn på Euronext Growth Oslo). Selskapet hadde verken i søknaden, opptaksdokumentet (tilsvarende dagens Informasjonsdokument) eller i presentasjonen av gjennomført due diligence gitt tilstrekkelig informasjon om konverteringsavtaler inngått med to av selskapets hovedaksjeeiere.

**(2) Oslo Børs kan på bakgrunn av en overordnet egnethetsvurdering av Utsteder og dens Aksjer, beslutte å ikke ta opp Aksjene til handel dersom Oslo Børs vurderer det som hensiktsmessig for å ivareta investorinteresser, den allmenne tilliten til børs- og verdipapirmarkedet, eller basert på ethvert annet relevant grunnlag i henhold til Regel 3.7.3 i Regelbok Del I. Dette gjelder uavhengig av om Utsteder oppfyller alle opptaksvilkårene. Slike avslag skal begrunnes, jf. Regel 3.7.3 i Regelbok Del I. Herunder vil det, i tillegg til forholdene som nevnt i Regel 3.1.4 i Regelbok Del I, bli lagt vekt på hvorvidt betydelige aksjeeiere har opptrådt på en slik måte som medfører at Utstederen anses uegnet for opptak til handel. Med "betydelige aksjeeiere" menes aksjeeiere som hver for seg eller sammen med nærstående, jf. Verdipapirhandelloven § 2-5, direkte eller indirekte, eier eller kontrollerer mer enn 1/3 av Aksjene eller stemmene i Utstederen.**

Formålet med regelen er å gi Oslo Børs – etter en mer generell og overordnet vurdering – adgang til å avslå en søknad selv om Utsteder oppfyller alle opptakskrav. Regelen har sin bakgrunn i hensynet til investorinteresser, den allmenne tilliten til børs- og verdipapirmarkedet og omdømmet til Euronext Growth Oslo.

Ved egnethetsvurderingen vil det være naturlig å se hen til de krav som gjelder for egnethet for styremedlemmer og ledelse, uten at vurderingen nødvendigvis blir den samme, se Regelbok Del II punkt 2.1.4.1 og 2.1.4.2. Blant annet kan vesentlig negative forhold ved betydelige aksjeeiere få betydning for hvorvidt Utsteder anses å være egnet for handel, selv om Utsteder isolert sett oppfyller alle øvrige opptakskrav.

Videre vil Oslo Børs ta i betraktning hvorvidt det er inntatt forbehold eller presiseringer i siste års revisjonsberetning. En Utsteder vil normalt ikke tas opp til handel dersom det er forbehold i siste års revisjonsberetning. Hvis det foreligger presiseringer, vil Oslo Børs vurdere om disse er av så alvorlig karakter at Utsteder ikke kan anses egnet for opptak til handel.

### 2.1.3 ØKONOMISKE FORHOLD

#### 2.1.3.1 LIKVIDITET

**(1) Utstederen må avgi en erklæring som bekrefter at Utstederen vil ha tilstrekkelig likvide midler til å kunne drive videre i minst 12 måneder fra planlagt dato for opptak til handel innenfor planlagt virksomhetsomfang.**

**(2) Dersom Utstederen ikke kan sannsynliggjøre at den har tilstrekkelig likvide midler for 12 måneder, må Utstederen som del av likviditetserklæringen i Søknadsskjemaet og i Presentasjonsdokumentet gi ytterligere informasjon i henhold til separat [Notis](#) som nevnt i punkt 2.2.**

### 2.1.3.2 REGNSKAP

- (i) I tillegg til å oppfylle kravene i Regel 3.2.3 og Regel 3.2.4 i Regelbok Del I, må Utstederen oppfylle følgende krav:
1. Hvor Utsteder er et morselskap, må Utsteder ha offentliggjort eller registrert konsoliderte regnskaper i henhold til lovgivningen Utsteder er underlagt.
  2. Balansedato for siste reviderte finansielle informasjon kan ikke være eldre enn en av de følgende:
    - a. 18 måneder fra datoen for opptak til handel dersom Utstederen har offentliggjort eller registrert revidert delårsregnskap.
    - b. 16 måneder fra datoen for opptak til handel dersom Utstederen har offentliggjort eller registrert urevidert delårsregnskap.

Utsteder må ha utarbeidet årsrapport for de to foregående regnskapsår eller slik kortere regnskapsperiode Utsteder har bestått, og slik årsrapport skal være underlagt ordinær revisjon. Dispensasjon fra kravet i Regel 3.2.4 i Regelbok Del I om regnskapsfremleggelse for to foregående regnskapsår vil kunne innvilges av Oslo Børs dersom Utsteder har utarbeidet minst en revidert års- eller delårsrapport.

Hovedregelen med hensyn til utarbeidelse av konsernregnskap er at Utsteder følger regnskapslovgivning selskapet er underlagt. Eksempelvis vil Utstedere som avlegger regnskap i henhold til *Lov om årsregnskap m.v (regnskapsloven)* ikke være underlagt krav om konsoliderte regnskap dersom dette ikke vil være krav i *Lov om årsregnskap m.v (regnskapsloven)* etter reglene for store eller øvrige foretak.

I det tilfellet utsteder i henhold til regelverk i aktuelle medlemsstat ikke er pålagt utarbeidelse av konsernregnskap, skal regnskap likevel være konsolidert med mindre det i sist reviderte regnskap fremgår at datterselskaper er av uvesentlig betydning for konsernet eller det bekreftes separat av utstedeers revisor at datterselskapene både individuelt og samlet sett er av uvesentlig betydning for å bedømme konsernets stilling og resultat. For ureviderte delårsrapporter vil Oslo Børs kreve en tilsvarende bekreftelse fra Utsteder og Euronext Growth Advisor dersom konsolidert delårsrapport ikke er utarbeidet.

Hvor det er krav til delårsregnskap (urevidert) etter Regel 3.2.4 i Regelbok Del I, skal delårsregnskapet utarbeides i henhold til nasjonal regnskapslovgivning og regnskapsstandarder og punkt (ii) nedenfor. Delårsregnskap skal normalt inneholde sammenlignbare tall fra samme periode foregående år, imidlertid kan sammenlignbar finansiell informasjon for balansen presenteres ved å bruke balansen ved årsslutt dersom dette er i henhold til nasjonal regnskapslovgivning og relevante regnskapsstandarder.

- (ii) Regelbok Del I Regel 3.2.3 gjelder med følgende begrensninger:

1. Utstedere som utarbeider regnskap i henhold til *Lov om årsregnskap m.v (regnskapsloven)* kan ikke benytte unntaksregler for små foretak.

Dette innebærer at regnskap som skal inntas i informasjonsdokumentet ikke kan være utarbeidet i henhold til NRS 8 God regnskapsskikk for små foretak og unntaksreglene for små foretak i regnskapsloven. Regelen innebærer at utsteder må benytte hovedreglene i regnskapsloven ved utarbeidelsen av regnskap som skal inngå i informasjonsdokumentet.

Dette gjelder også ved utarbeidelse av sammenlignbare tall for foregående år, og unntak i regnskapsloven § 6-6 andre ledd og valgmulighetene som beskrevet i NRS 8 punkt 9.1.1 avsnitt 5 kan

ikke anvendes. Endring i regnskapsprinsipper benyttet i regnskap inntatt i informasjonsdokumentet sammenlignet med regnskap allerede vedtatt og offentliggjort skal beskrives. Regnskapene inntatt i informasjonsdokumentet skal være underlagt ordinær revisjon.

**2. Utstedere som utarbeider regnskap i henhold til regelverk i en annen Medlemsstat, kan ikke benytte regnskapsregler som gjelder for små foretak i slik Medlemsstat.**

Dette innebærer at regnskap som skal inntas i informasjonsdokumentet ikke kan være utarbeidet i henhold til regnskapsregler som gjelder for små foretak. Dette gjelder også ved utarbeidelse av sammenliknbare tall for foregående år. Endring i regnskapsprinsipper benyttet i regnskap inntatt i informasjonsdokumentet sammenlignet med regnskap allerede vedtatt og offentliggjort skal beskrives. Regnskapene inntatt i informasjonsdokumentet skal være underlagt ordinær revisjon.

**3. Oslo Børs kan unntaksvis gi dispensasjon fra punkt 2 over for utstedere som utarbeider regnskap i henhold til regelverk for små foretak i en annen Medlemsstat dersom det foreligger særlige omstendigheter og forutsatt at regnskapet gir tilstrekkelig informasjon til at investor skal kunne foreta en velfundert investeringsbeslutning.**

Det er åpnet for å sende søknad om dispensasjon på den bakgrunn at det ikke er vesentlige forskjeller mellom regnskapsstandarder for små foretak og regnskapsstandarder for større selskap i den aktuelle jurisdiksjon. Oslo Børs vil ha restriktiv praksis for å gi dispensasjon som innebærer at unntak ikke kan påregnes.

Hovedregelen er at utsteder utarbeider regnskap i henhold til hovedreglene i hjemlandets regnskapsregler og at unntaksregler for små foretak ikke anvendes. Disse regnskapene skal være underlagt ordinær revisjon. Dette gjelder også historiske sammenliknbare tall. Disse regnskapene skal inntas i informasjonsdokumentet, men vil ikke erstatte allerede vedtatte og offentliggjorte regnskap. Dersom det skal søkes om dispensasjon fra hovedregelen, må Utstederen i søknad beskrive hvorfor dispensasjon er påkrevd, samt bekrefte at regnskapsinformasjonen inntatt i informasjonsdokumentet, herunder evt. tilleggsinformasjon utover det som fremgår av selskapets offisielle regnskap, vil gi tilsvarende informasjonsgrunnlag som om regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsreglene som gjelder for øvrige selskap. Oslo Børs kan kreve at utsteder innhenter uttalelse fra revisor.

**4. Euronext Growth Advisor skal bekrefte at utsteder ikke har benyttet regnskapsstandarder som gjelder for små foretak i regnskap som inngår som en del av søknaden om notering med mindre utsteder har fått dispensasjon, jfr punkt 3 ovenfor.**

## **2.1.4 LEDELSE OG STYRE**

Opptakskravene for ledelsen i Utsteder som søker opptak til handel på Euronext Growth Oslo er utformet i samsvar med kravene for opptak til handel på Oslo Børs og Euronext Expand. Tilsvarende gjelder for kravene til styret, med unntak av at det ved opptak til handel på Euronext Growth Oslo ikke stilles eksplisitt krav om uavhengighet og at krav om kompetanse for styremedlemmer er begrenset til å omfatte ett styremedlem.

### **2.1.4.1 LEDELSE**

**(1) De personer som sitter i Utstederens ledelse må ikke ha opptrådt på en slik måte at det gjør dem uskikket til å delta i ledelsen i en Utsteder tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.**

**(2) Utstederen skal ha tilstrekkelig kompetanse og ressurser til å tilfredsstille kravene til korrekt og rettidig informasjonsgivning og -håndtering, herunder avleggelse av regnskaper i samsvar med gjeldende lover og forskrifter.**

#### 2.1.4.2 STYRE

(1) Utstederens styre skal bestå av personer som ikke har opptrådt på en slik måte at det gjør dem uskikket til å sitte i styret i en Utsteder som er tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.

(2) Minst ett styremedlem skal ha tilfredsstillende kompetanse om reglene som gjelder for Utstedere som er tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.

#### 2.1.4.3 MANAGEMENTSELSKAPER

(1) Managementselskaper plikter å overholde de regler som Utstederen ville vært underlagt dersom Utstederen selv hadde utført de aktuelle funksjoner. Overtredelser av slike regler som skyldes Managementselskapet skal behandles som om overtredelsen var begått av Utstederen selv.

(2) Før innsendelse av søknad om opptak til handel må Managementselskapet og Utstederen som søker opptak til handel, avgi en tiltredelseserklæring som regulerer Utstederens og Managementselskapets ansvar og plikter overfor Oslo Børs.

(3) Dersom Utstederen eller Managementselskapet bryter Reglene eller erklæringen som nevnt i annet ledd, forbeholder Oslo Børs seg retten til å ilegge en slik part sanksjoner i samsvar med punkt 3.17.

#### 2.1.5 AKSJENE

##### 2.1.5.1 OPPTAK TIL HANDEL BASERT PÅ SPREDNING AV AKSJENE OG ANTALL AKSJEIERE

I tillegg til kravet i Regel 3.2.1, jf. 3.1.1 i Regelbok Del I må Utstederen oppfylle kravene angitt i punkt 2.1.5.2 og 2.1.5.3 nedenfor. Oslo Børs kan etter eget skjønn innvilge unntak fra kravet om at den Rettede Emisjonen må ha blitt gjort i løpet av året før den planlagte datoen for første opptak til handel i Regel 3.2.1 (ii) i Regelbok Del I. Regel 3.2.1 (ii) siste avsnitt i Regelbok Del I gjelder ikke.

##### 2.1.5.2 15 % SPREDNING AV AKSJENE

(1) Minst 15 % av Aksjene som søkes tatt opp til handel, må være spredt blant allmennheten.

Begrunnelsen for spredningskravet er å legge til rette for økt likviditet.

(2) Første ledd anses oppfylt dersom en andel av Aksjene som nevnt på tidspunkt for opptak til handel er spredt blant personer som ikke har slik tilknytning til Utstederen som angitt i fjerde ledd, og som hver eier Aksjer med en verdi på minst NOK 5 000 (eller tilsvarende i en annen valuta). 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 % av Aksjene eller stemmene i Utstederen ("større aksjeeiere"), anses ikke som spredt blant allmennheten etter første ledd. Med nærstående menes personer og selskaper som nevnt i Verdipapirhandelloven § 2-5.

(4) Som tilknyttet Utstederen menes:

1. medlemmer av Utstederens styre, bedriftsforsamling, representantskap, forstanderskap, kontrollkomité, Utstederens revisor, daglige leder og andre ledende ansatte i Utstederen,
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 hvor noen som nevnt i nr. 1 eller 2, alene eller sammen med andre som der nevnt, har slik innflytelse som nevnt i allmennaksjeloven § 1-3 (2),
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.

#### 2.1.5.3 SPREDNING – ANTALL AKSJEIERE

**(1) Aksjene som søkes opptatt til handel på Euronext Growth Oslo, skal på opptakstidspunktet være spredt blant minst 30 aksjeeiere, som hver eier Aksjer med en verdi på minst NOK 5 000. Oslo Børs avgjør i tvilstilfeller om kravene i første punktum er oppfylt.**

Bakgrunnen for å kreve at Utstedere skal ha minst 30 aksjeeiere er å legge til rette for økt likviditet. Ved beregningen av spredningskravet skal det gjøres fradrag for personer som anses tilknyttet Utstederen i henhold til Regelbok Del II punkt 2.1.5.2 (4).

**(2) Aksjeeiere som er tilknyttet Utstederen, jf. punkt 2.1.5.2 (4), regnes ikke med i beregningen etter første ledd.**

#### 2.1.5.4 AKSJERS FRIE OMSETTELIGHET

Aksjene skal være fritt omsettelige, jf. Regel 3.1.4 i Regelbok Del I. Oslo Børs kan fravike kravet til fri omsettelighet i samsvar med tredje punktum i denne bestemmelse. Dersom Utstederen 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 saklig grunn til å nekte samtykke eller til å anvende andre omsetningsbegrensninger, og anvendelsen ikke skaper forstyrrelser i markedet. For Utstedere som er norske aksjeselskaper gjelder generelt at det må vedtektsfestes at samtykkekrav og forkjøpsrett etter aksjeloven § 4-15 (2) og (3), ikke skal komme til anvendelse for Utstederen.

For allmennaksjeselskaper følger kravet om fri omsettelighet direkte av allmennaksjeloven. Tilsvarende krav fremgår ikke av aksjeloven, og norske aksjeselskaper må derfor innta en bestemmelse i vedtektene om at samtykkekrav og forkjøpsrett etter aksjeloven § 4-15 (2) og (3) ikke kommer til anvendelse.

#### 2.1.5.5 STEMMERETT FOR AKSJENE

Dersom Utstederen 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 saklig grunn til å nekte.

#### 2.1.5.6 MINSTE KURSVERDI PÅ TIDSPUNKTET FOR OPPTAK TIL HANDEL

På tidspunkt for opptak til handel skal Aksjene ha en antatt minste kursverdi på NOK 1 per Aksje.

Kravet om minste kursverdi har til formål å motvirke handel i Aksjer av svært lav verdi ("penny stocks").

#### 2.1.5.7 REGISTRERING AV AKSJEKAPITALEN I ET VERDIPAPIRREGISTER

Regel 3.1.4.A i Regelbok Del I gjelder ikke for Euronext Growth Oslo. Utstederens Aksjer i aksjeklassen som er søkt tatt opp til handel skal være registrert i godkjent verdipapirregister hvor tilstrekkelige prosedyrer for oppgjør for handel på Euronext Growth Oslo er etablert. Kravet må være oppfylt på tidspunkt for innsendelse av søknaden. For Utstedere som er utenlandske selskaper må en så stor del

av den aksjekapitalen som søkes tatt opp til handel være registrert i verdipapirregisteret, slik at vilkårene i punkt 2.1.5.1, 2.1.5.2 og 2.1.5.3 er oppfylt også for denne delen.

## 2.1.6 TIDSPUNKT FOR UTSTEDELSE AV AKSJER OG OPPTAK TIL HANDEL

### 2.1.6.1 UTSTEDELSE FORUT FOR HANDEL

(1) Dersom et Offentlig Tilbud finner sted før opptak til handel, skal tegningsperioden være avsluttet før første dag for opptak til handel, jf. Regel 3.7.4 i Regelbok Del I. Innen samme tidspunkt skal alle nye aksjeutstedelser som utføres i forbindelse med eller parallelt med opptaket til handel, være registrert i Foretaksregisteret og innmeldt i verdipapirregisteret.

(2) Oslo Børs kan etter anmodning fra Utstederen i særlige tilfeller gi unntak fra bestemmelsene i første ledd dersom nyutstedelsen ikke er nødvendig for å tilfredsstille kravene for opptak til handel.

(3) Dokumentasjon knyttet til aksjeutstedelser, som skal sendes inn i forkant av opptak til handel generelt og for utenlandske Utstedere, fremgår av separat [Notis](#) som vist til i punkt 2.2.

### 2.1.6.2 OPPTAK TIL HANDEL PÅ "IF AND WHEN ISSUED/DELIVERED" BASIS

(1) Oslo Børs kan etter anmodning fra Utstederen i særlige tilfeller beslutte å ta opp Aksjer til handel som ennå ikke er utstedt og/eller levert ("if and when issued/delivered"-handel).

(2) Opptak som nevnt i første ledd må følge reglene for handel på "if and when issued/delivered" basis som gjelder for Oslo Børs' Regulerede Markeder for Aksjer, Oslo Børs og Euronext Expand.

### 2.1.7 RESERVERAPPORT

Oslo Børs kan kreve at olje-, gass- og gruveselskaper mv. som søker opptak til handel skal fremlegge reserverapport i henhold til punkt 133 i ESMAs oppdatering av CESRs prospektanbefaling, som skal inkluderes i Søknadsskjemaet og Presentasjonsdokumentet.

Det vil som et utgangspunkt ikke kreves særskilt reserverapport ved opptak til handel på Euronext Growth Oslo. Oslo Børs kan likevel etter en konkret vurdering pålegge en Utsteder å utarbeide en slik rapport. Dette vil særlig være aktuelt der det av Presentasjonsdokument eller Søknadsskjema fremkommer at Utsteder viser til betydelige verdier i form av reserver/ressurser gjennom eierskap i olje-, gass- eller gravedrift og som ikke er verifisert av uavhengig tredjepart. Utstedere som er tatt opp til handel på annen anerkjent markeds plass, og som har rapportert løpende i henhold til anerkjente regnskapsstandarder, vil ikke bli pålagt å utarbeide uavhengig ekspertrapport som en del av opptaksprosessen.

## 2.2 PROSEDYRER FOR SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL

Prosedyrer, dokumentasjonskrav og tidsplan for søknad om opptak til handel av Aksjer som gjelder i tillegg til søknadsprosedyrer og generelle dokumentasjonskrav i Regelbok Del I og Regelbok Del II, vil fremgå av separat [Notis](#) utstedt av Oslo Børs.

## 2.3 INFORMASJONSDOKUMENT / PRESENTASJONSDOKUMENT

(1) Informasjonsdokumentet skal kontrolleres av Utstederens Euronext Growth Advisor, som skal bekrefte overfor Oslo Børs at slik kontroll er gjennomført i forbindelse med at endelig Informasjonsdokument og utfylt sjekklister oversendes. Slik innsendelse og bekreftelse skal skje

innen kl. 08:00 tre Handelsdager før første dag for opptak til handel, med mindre annet er avtalt med Oslo Børs.

(2) Informasjonsdokumentet skal offentliggjøres gjennom NewsPoint senest kl. 08:00 første dag for opptak til handel.

(3) Vedlegg III i Regelbok Del I gjelder ikke. Innholdskravene til Informasjonsdokumentet er spesifisert i separat [Notis](#). Ansvarserklæringen i separat [Notis](#) fra personer som er ansvarlige for Informasjonsdokumentet skal signeres av Utstederens styre. Eventuelle andre vesentlige forhold eller karakteristika ved Utstederen eller dens Aksjer utover disse innholdskravene, skal også inntas i Informasjonsdokumentet, inkludert, men ikke begrenset til, tilstrekkelig informasjon om eventuelle planlagte transaksjoner i forkant av opptak til handel. For Utstedere som kvalifiserer for Direkte Opptak etter Regelbok Del I kan Oslo Børs gi unntak for enkelte innholdskrav til Informasjonsdokumentet. Oslo Børs kan i særlige tilfeller også gi unntak for enkelte innholdskrav i informasjonsdokument for andre Utstedere.

Oslo Børs praktiserer en streng praksis for å gjøre unntak fra Innholdskrav i informasjonsdokumentet som nevnt i siste punktum slik at unntak ikke kan påregnes.

(4) Dersom Utstederen benytter et prospekt i henhold til Prospektforordningen som sitt Presentasjonsdokument må Utstederen senest kl. 08:00 første dag for opptak til handel offentliggjøre en melding gjennom NewsPoint om hvor prospektet er tilgjengelig.

(5) Dersom en ansvarsfraskrivelse som inntatt i separat [Notis](#) Del A (eller lignende) ikke er inntatt på forsiden av det prospektet som benyttes som Presentasjonsdokument, må Utstederen offentliggjøre en melding med en slik ansvarsfraskrivelse før opptak til handel, jf. sjette ledd.

(6) Dersom vesentlige opplysninger knyttet til Utstederen eller dens Aksjer ikke fremgår av prospektet som benyttes som Presentasjonsdokument, jf. fjerde og femte ledd, skal slike opplysninger offentliggjøres gjennom NewsPoint senest kl. 08:00 første dag for opptak til handel.

Vesentlige opplysninger kan f.eks. være relatert til avlagte regnskaper, opplysninger om kapitalinnhenting eller andre vesentlige forhold som har oppstått etter godkjenning av prospektet.

## 2.4 OPPTAK TIL HANDEL AV RETTER TIL AKSJER

(1) Oslo Børs kan beslutte opptak til handel av fortrinnsretter til å tegne nye Aksjer og andre tegningsretter til Aksjer.

(2) Retter til Aksjer kan etter søknad fra Utstederen tas opp til handel dersom rettene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning.

(3) Søknaden skal sendes til Oslo Børs ([listingoslo@euronext.com](mailto:listingoslo@euronext.com)) sammen med en skriftlig redegjørelse om rettene senest ti Handelsdager før rettene skal tas opp til handel. Dersom hendelsen utløser dokumentasjonskrav i form av prospekt eller tilsvarende dokument, skal Oslo Børs motta dette senest samtidig med innsendelsen av søknad og redegjørelse. Nærmere krav til søknadens og redegjørelsens innhold og prosedyren for opptak til handel av andre retter til å tegne Aksjer som gjelder for Oslo Børs' Regulerede Markeder, Oslo Børs og Euronext Expand, skal gjelde tilsvarende så langt de passer. Ved vurderingen av søknaden vil Oslo Børs legge vekt på om rettene er egnet for opptak til handel.

Se punkt 3.7.3, jf. punkt 3.7.1 i Regelbok II for Oslo Børs og Euronext Expand, samt delen som gjelder opptak til handel av andre retter til å tegne Aksjer i Notis 3.7.2 / 3.7.3 for Oslo Børs/Euronext Expand.



## 3. LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTSTEDERE

### 3.1 LIKEBEHANDLING

(1) Utstedere av Aksjer tatt opp til handel skal likebehandle innehaverne av deres Aksjer. Utstederen må ikke utsette innehaverne av Aksjene for forskjellsbehandling som ikke er saklig begrunnet ut fra Utstederens og innehavernes felles interesse.

(2) I forbindelse med omsetning eller utstedelse av Aksjer eller rettigheter til slike, må Utstedeers styrende organer, tillitsvalgte eller ledende ansatte ikke treffe tiltak som er egnet til å gi dem selv, enkelte innehavere av Aksjer eller tredjemenn en urimelig fordel på bekostning av andre innehavere eller Utsteder. Det samme gjelder ved omsetning eller utstedelse av Aksjer eller rettigheter til slike innen konsern som Utsteder inngår i.

Selv om [verdipapirhandelloven § 5-14](#) ikke er gitt anvendelse overfor Utstedere av Aksjer tatt opp til handel på multilateral handelsfasilitet, har Oslo Børs inntatt tilsvarende bestemmelse i regelverket for Euronext Growth Oslo.

Likebehandling av innehavere av finansielle instrumenter er nærmere omtalt i Oslo Børs' [Retningslinjer for likebehandling](#). Supplerende veiledning knyttet til gjennomføring av reparasjonsemisjoner er gitt i [brev 19. april 2017](#).

Oslo Børs har behandlet flere saker om brudd på likebehandlingsregelen begått av Utstedere tatt opp til handel på Oslo Børs og Euronext Expand. Disse sakene gir også veiledning for Utstedere tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo. Det vises blant annet til følgende saker:

- [Brev av 7. mars 2018, VoU 2018 s. 66 pkt. 3.1.1](#) (tilbakekjøp av egne aksjer)
- [Brev av 2. mai 2017, VoU 2017 s. 75 pkt. 4.1.3](#) (rettet emisjon)
- [Brev av 19. mai 2017, VoU 2017 s. 82 pkt. 4.1.4](#) (rettet emisjon)
- [Brev av 7. juni 2016, VoU 2016 s. 68 pkt. 4.1.1](#) (rettet emisjon)
- [Børsklagenemndens sak 3/2015](#) (rettet emisjon)
- Børsens vedtak av [16. november 2016](#) og [19. desember 2016](#) (fusjon)

### 3.2 GOD FORRETNINGSSKIKK

(1) Ingen må benytte urimelige forretningsmetoder ved handel i finansielle instrumenter.

(2) God forretningsskikk skal iakttas ved henvendelser som rettes til allmennheten eller til enkeltpersoner og som inneholder tilbud eller oppfordring til å fremsette tilbud om kjøp, salg eller tegning av finansielle instrumenter eller som ellers har til formål å fremme handel i finansielle instrumenter.

Etter [verdipapirhandelloven § 3-7](#), er Utstedere av finansielle instrumenter underlagt krav om god forretningsskikk og forbud mot urimelige forretningsmetoder. Oslo Børs har inntatt tilsvarende bestemmelse i Regelverket for Euronext Growth Oslo. Dette både for å synliggjøre regelen overfor utstedere og for å ha mulighet til selvstendig å følge opp eventuelle overtredelser.

Etter [verdipapirhandelloven § 9-29 \(2\)](#) er Oslo Børs pålagt å oversende opplysninger til Finanstilsynet ved mistanke om regelbrudd.

Sanksjoner ved overtredelse av verdipapirhandelloven § 3-7 er regulert i [verdipapirhandelloven § 21-1](#).

### 3.3 KONTAKTPERSONER



**Utsteder skal til enhver tid ha utpekt to personer som skal kunne kontaktes av Oslo Børs. Kontaktpersonene skal kunne nås uten unødig opphold.**

Kontaktpersonene må registreres i Oslo Børs' portal for Utstedere, NewsPoint.

### 3.4 SELSKAPSINFORMASJON I NEWSPOINT

**Utsteder må innen første dag for opptak til handel registrere opplysninger om Utstederen som Oslo Børs krever registrert i sin elektroniske portal for utstedere, NewsPoint. Ved senere endringer skal Utstederen sørge for at disse endringene straks blir registrert i NewsPoint.**

Nye Utstedere på Euronext Growth Oslo får normalt tilgang til NewsPoint første virkedag etter at søknad om opptak til handel er sendt til Oslo Børs. Opplysningene som skal registreres i NewsPoint omfatter blant annet Utstederens kontaktdetaljer og kontaktpersoner.

### 3.5 PRIMÆRINNSIDEREREGISTER

**Utstederen skal uten ugrunnet opphold sende Oslo Børs en oppdatert oversikt over Utstедers primærinnsidere og deres nærstående personer i henhold til [MAR](#) artikkel 3 nr. 1 (25) og (26), jf. verdipapirforskriften § 3-3.**

Utstedere skal utarbeide en liste over alle primærinnsidere (personer med ledelsesansvar) og deres nærstående personer og sende listen til Oslo Børs, jf. MAR artikkel 19 nr. 5 og verdipapirforskriften § 3-3. Dette gjøres ved at Utstedere registrerer sine primærinnsidere og nærstående i Oslo Børs' utstederportal, NewsPoint.

Alle primærinnsidere og nærstående må registreres i primærinnsideregisteret uavhengig av eventuell beholdning av finansielle instrumenter i utsteder.

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

1. 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.
2. 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. For nærstående som er mindreårige, inntas e-post til foresatte.

Primærinnsidere (personer med ledelsesansvar) og deres nærstående er de personene hos Utsteder som har meldeplikt ved handel i Utstедers finansielle instrumenter i henhold til [MAR](#) artikkel 19.

Primærinnsidere og nærstående er forpliktet til å melde slike handler til Utsteder og [Finanstilsynet](#).

Utsteder er forpliktet til å offentliggjøre mottatte meldinger om meldepliktige handler i henhold til MAR artikkel 19 nr. 3.

Kretsen av primærinnsidere og deres nærstående følger av MAR artikkel 3 nr. 25 og 26. Det er [Finanstilsynet](#) som er kompetent myndighet vedrørende kretsen av primærinnsidere og reglene om meldepliktige handler.

## 3.6 OPPLYSNINGSPLIKT TIL OSLO BØRS

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.

Utstedere har opplysningsplikt til Oslo Børs i henhold til verdipapirhandelloven § 19-2 (5) og (11), jf. § 19-1 (4). Dersom Utsteder ikke oppfylder opplysningsplikten i disse tilfellene kan Oslo Børs ilegge dagmulkt i henhold til verdipapirhandelloven § 19-10.

## 3.7 LEI, CFI OG FISN-KODER

(1) I tillegg til LEI-kode, jf. Regel 4.1.1 i Regelbok Del I, skal Utstederen til enhver tid ha en aktiv CFI- og FISN-kode så lenge Utstederens finansielle instrumenter er tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.

(2) Utstederen må sende inn LEI-, CFI- FISN-koder til Oslo Børs ([ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no)), samt eventuelle endringer av disse, så snart de er tildelt eller har blitt endret.

## 3.8 RECOVERY BOX OG PENALTY BENCH

### 3.8.1 GENERELT

(1) Før et Verdipapir plasseres i Recovery Box eller Penalty Bench, skal Utsteder så langt mulig varsles og gis anledning til å uttale seg. Beslutningen kan ikke påklages.

(2) Plassering av et Verdipapir i Recovery Box og Penalty Bench er uten betydning for Utstedeers forpliktelser i henhold til Regelverket.

(3) Oslo Børs skal uten ugrunnet opphold offentliggjøre beslutning om plassering eller fjerning av et Verdipapir i Recovery Box eller Penalty Bench. Ved offentliggjøring skal det så langt mulig opplyses om årsaken til at Verdipapiret er plassert i Recovery Box eller Penalty Bench.

Beslutning og begrunnelse for at et Verdipapir plasseres i Recovery Box eller Penalty Bench vil offentliggjøres på [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no) kort tid etter at beslutningen er fattet av Oslo Børs. Tilsvarende offentliggjør Oslo Børs beslutning og begrunnelse for at et Verdipapir fjernes fra en av de nevnte seksjoner. Dette vil typisk være tilfelle etter at Utsteder har offentliggjort en børs melding som avklarer situasjonen. I tillegg offentliggjør Oslo Børs hver mandag en oversikt over samtlige Verdipapirer som er plassert i Recovery Box og Penalty Bench.

### 3.8.2 RECOVERY BOX

(1) Oslo Børs kan beslutte å plassere et Verdipapir i Recovery Box dersom Utsteder er i en situasjon som gjør prisingen av Verdipapirene særlig usikker.

Nedenfor er en ikke-uttømmende liste over situasjoner som kan medføre at et Verdipapir blir plassert i Recovery Box:

- Restruktureringsprosesser
- Stans i betalinger av kreditorer
- Inndragelse av konsesjon
- Vesentlig usikkerhet knyttet til fortsatt drift
- Forhold knyttet til ekstern revisor

## **(2) Oslo Børs vil fjerne Verdipapiret fra Recovery Box når forholdene som er årsaken til at Verdipapiret ble plassert i Recovery Box ikke lenger er tilstede.**

Det er Oslo Børs som treffer beslutning om Verdipapiret skal fjernes fra Recovery Box. Beslutningen kan ikke påklages.

### **3.8.3 PENALTY BENCH**

#### **(1) Oslo Børs kan beslutte å plassere et Verdipapir i Penalty Bench dersom Utstederen ikke overholder Regelverket.**

Oslo Børs vil typisk beslutte å plassere et Verdipapir i Penalty Bench dersom det foreligger et utestående brudd på Regelverket, for eksempel der Utsteder ikke offentliggjør års- eller halvårsrapport innen gjeldende frister for dette.

#### **(2) Oslo Børs vil fjerne Verdipapiret fra Penalty Bench når Utsteder har rettet regelbruddet som er årsaken til at Verdipapiret ble plassert i Penalty Bench.**

Det er Oslo Børs som tar beslutningen på om Verdipapiret skal fjernes fra Penalty Bench. Beslutningen kan ikke påklages.

## **3.9 INFORMASJONSPLIKT**

Utstedere på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth Oslo er underlagt reglene i [Markedsmisbruksforordningen 596/2014 \(MAR\)](#). Dette innebærer blant annet at Utstederne er underlagt informasjonsplikt om innsideinformasjon fra søknadstidspunktet, jf. MAR artikkel 17.

Innsideinformasjon er definert i [MAR](#) artikkel 7 som presise opplysninger som ikke er blitt offentliggjort, som direkte eller indirekte vedrører en eller flere utstedere eller ett eller flere finansielle instrumenter, og som er egnet til å påvirke kursen på disse finansielle instrumentene eller kursen på tilknyttede finansielle derivater merkbart dersom de blir offentliggjort.

### Presise opplysninger

Opplysninger skal anses som presise dersom de indikerer at en eller flere omstendigheter foreligger, eller at det er rimelig å forvente at de kan komme til å foreligge, eller en hendelse som har inntruffet, eller som det er rimelig å forvente at kan komme til å inntreffe, dersom disse opplysningene er tilstrekkelig spesifikke til at det kan trekkes en slutning om den mulige påvirkningen disse omstendighetene eller denne hendelsen kan ha på kursene på de finansielle instrumentene, jf. MAR artikkel 7 nr. 2.

Etter det første hovedvilkåret må opplysningene i det minste indikere at en omstendighet har inntruffet, eller med rimelig grunn kan ventes å ville inntreffe. Videre må opplysningene være såpass spesifikke at det kan trekkes en slutning om opplysningenes mulige påvirkning på kursen til det aktuelle finansielle instrumentet. Kravet til opplysningenes presisjon innebærer blant annet en avgrensning mot rykter og spekulasjoner.

Når det gjelder en prosess bestående av flere trinn som har til formål å frambringe eller som resulterer i bestemte omstendigheter eller en bestemt hendelse, presiseres det i MAR artikkel 7 nr. 2 annen setning at både de framtidige omstendighetene eller den framtidige hendelsen, og de mellomliggende trinnene i prosessen, kan anses som presise opplysninger.

En inntruffet begivenhet kan utgjøre presise opplysninger selv om Utsteder ikke har klart for seg omfanget og konsekvensene av begivenheten. Se for eksempel:

1. [Børsklagenemndens sak 1/2016 \(tapsavsetninger\)](#)

2. [Oslo Børs' vedtak av 25.6.2013 \(udekket kapitalbehov\) - VoU s. 112 pkt. 4.2.1.3](#)
3. [Oslo Børs' vedtak av 16.2.2011 \(nedetid på breenhet\) - VoU s. 64 pkt. 4.1.1.1](#)
4. [Oslo Børs' vedtak av 14.12.2011 \(kostnadsoverskridelser\) - VoU s. 90 pkt. 4.1.1.3](#)

#### Egnet til å påvirke kursen

Når det gjelder vilkåret om det foreligger opplysninger som, dersom de blir offentliggjort, er egnet til å påvirke kursen på finansielle instrumenter merkbart, skal dette bety opplysninger som en fornuftig investor sannsynligvis vil benytte som en del av grunnlaget for sine investeringsbeslutninger, jf. MAR artikkel 7 nr. 4.

Bestemmelsen angir at vurderingen av om opplysningene er egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene merkbart må skje ut fra en fornuftig investors antatte vurdering av informasjonen – «fornuftig investor test». Det er ikke den faktiske påvirkningen av kursen til de finansielle instrumentene som skal vurderes. Fornuftige investorer baserer sine investeringsbeslutninger på informasjon som de allerede har tilgang til, dvs. tilgjengelige forhåndsopplysninger (ex ante). jf. MAR fortalen punkt 14. Det må dermed foretas en vurdering av om opplysningen var av en slik art at det er sannsynlig at en fornuftig investor ville ha handlet annerledes om opplysningen var tilgjengelig, f.eks. ved å avstå fra å handle eller handle til annen kurs.

#### Ikke har blitt offentliggjort

For å omfattes av definisjonen av innsideinformasjon må opplysningene ikke ha blitt offentliggjort, jf. MAR artikkel 7 nr. 1.

### **3.9.1 OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON**

**Utstederen skal offentliggjøre innsideinformasjon i samsvar med [MAR](#) artikkel 17, jf. [MAR](#) artikkel 7, samt artikkel 2 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#).**

#### Så snart som mulig

Utsteder skal så snart som mulig offentliggjøre innsideinformasjon som direkte vedrører Utstederen, jf. [MAR](#) artikkel 17 nr. 1. Dette innebærer at innsideinformasjon må offentliggjøres med en gang Utsteder har mottatt eller blir klar over denne, med mindre ikke vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt, se punkt 3.9.2. I «så snart som mulig» ligger det normalt kun den tid det tar å utforme børsmeldingen om forholdet. Det forutsettes at Utstederne har rutiner og prosedyrer som gjør at de kan håndtere informasjonspliktig informasjon overfor markedet når den oppstår. I mange tilfeller har Utsteder selv kontroll over informasjonen, typisk ved kontraktsforhandlinger og regnskapsfremleggelse, og kan selv forberede børsmelding og informasjon som skal gis markedet. I andre tilfeller vet Utsteder eller burde vite at selskapet vil kunne få viktig informasjon i en periode. Utsteder forutsettes i slike situasjoner å være forberedt slik at markedet kan gis nødvendig informasjon så snart som mulig når den foreligger.

Generelt er det ikke anledning til å uthule informasjonsplikten ved avtaler/erklæringer om taushetsplikt overfor kontraktsmotparter eller andre. Markedets behov for informasjon er generelt prioritert foran Utstedeers behov for hemmelighet. Slike taushetsforpliktelser kan imidlertid, på nærmere vilkår, gi mulighet for utsatt offentliggjøring, se punkt 3.9.2.

Plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon så snart som mulig gjelder uavhengig av børsens åpningstid. Børsen legger til grunn at regelverket ikke medfører en generell plikt for Utsteder til å ha en døgnkontinuerlig beredskap for å håndtere eventuelle informasjonspliktige forhold som måtte oppstå. I den grad uforutsette hendelser oppstår på et tidspunkt hvor Utsteder ikke kan forventes å ha bemanning til å håndtere situasjonen idet forholdet inntreffer, for eksempel om natten eller i forbindelse med helger, vil Utsteder dermed tillates noe mer tid til å områ seg før det gis informasjon til markedet. I tilfeller hvor

utsteder på forhånd forventer, er klar over eller burde være klar over at en bestemt hendelse vil materialisere seg, vil akseptabel tid for offentliggjøring normalt være kortere enn for uventede hendelser. Det vil da stilles krav til at Utsteder på forhånd har lagt forholdene til rette for en rask og sikker informasjonshåndtering. Hva som er akseptabel tid vil kunne variere fra sak til sak, avhengig av hendelsesforløp, informasjonens karakter og den saksbehandling som anses påkrevd.

I enkelte tilfeller vil Utsteder ha behov for noe tid til å gjøre seg kjent med betydningen av opplysninger og hvordan markedet skal informeres. Dette vil typisk være ved uforutsette forhold eller omstendigheter som Utsteder ikke har vært forberedt på og som krever en gjennomgang av de faktiske omstendigheter før melding kan gis markedet. Tilsvarende kan taushetsbelagt informasjon tilflyte markedet slik at det kan være behov for å informere. Dersom det i slike situasjoner ikke er mulig å utforme en fullstendig børsmelding umiddelbart, bør Utsteder vurdere å gi informasjon i form av en minimumsmelding, dersom dette kan gjøres uten å villedde markedet eller å skape unødig usikkerhet. Mer utfyllende informasjon må i tilfelle gis når det aktuelle forhold er nærmere klarlagt. Alternativt kan Utsteder utsette offentliggjøring dersom vilkårene for dette er oppfylt, se punkt 3.9.2.

### Direkte angår

Informasjonsplikten utløses kun dersom den aktuelle innsideinformasjonen «direkte angår» Utsteder. Dette omfatter forhold som oppstår i eller i større eller mindre grad er generert av Utsteder. Men også forhold som oppstår utenfor Utsteder og som direkte er rettet mot et annet selskap, vil kunne anses for å direkte angå det børsnoterte selskapet. Avgrensning må uansett skje mot forhold som angår eller har implikasjoner generelt for en hel bransje, hvor ytterpunktene er forhold som valutakurser, oljepris mv.

Informasjonsplikten omfatter også opplysninger som angår Utsteders finansielle instrumenter, for eksempel beslutninger om å slå sammen aksjer, aksjesplitt, mv. Se også punkt 3.10 i denne sammenheng.

Avgrensningen til innsideinformasjon som «direkte angår» Utsteder er ikke ment som noen avgrensning mot forhold som oppstår i datterselskapet eller andre selskaper som kan få merkbar betydning på kursen på Utsteders finansielle instrumenter.

### Fremgangsmåte for offentliggjøring og lagring

Kravene til offentliggjøring og lagring av innsideinformasjon følger av MAR artikkel 17 nr.1 annet ledd og [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2.

Utstederen skal påse at innsideinformasjonen offentliggjøres på en måte som muliggjør at offentligheten raskt kan få tilgang til den og foreta en fullstendig, korrekt og rettidig vurdering av informasjonen, såkalt bred distribusjon. Utstedere på regulert marked er videre underlagt lagringsplikt gjennom den offisielt utpekte lagringsmekanismen, som i Norge er NewsWeb.

Utstederen skal på sitt nettsted legge ut all innsideinformasjon som Utsteder er forpliktet til å offentliggjøre, og holde innsideinformasjonen tilgjengelig der i minst fem år. Nærmere krav til dette er oppstilt i [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 3.

### Krav til innhold i børsmeldingen

[Kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2 (b) oppstiller særskilte innholdskrav til børsmeldingen hvor innsideinformasjonen offentliggjøres, hvor følgende skal klart angis:

- At informasjonen som formidles, er innsideinformasjon.
- Identiteten til utstederen: fullt juridisk navn.
- Identiteten til personen som offentliggjør meldingen: fornavn, etternavn og stilling hos utstederen.
- Emnet for innsideinformasjonen.
- Dato og klokkeslett for formidlingen til mediene.

Utstedere skal sikre fullstendighet, integritet og konfidensialitet ved umiddelbart å håndtere eventuelle feil eller avbrudd i formidlingen av innsideinformasjon.

#### Typetilfeller:

Praktiseringen av informasjonsplikten kan arte seg noe forskjellig i ulike situasjoner. Nedenfor følger enkelte typetilfeller som vil være relevante for Utstedere tatt opp til handel på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth:

Rettede emisjoner: Ved rettede emisjoner vil Utsteder normalt kunne påberope seg utsatt offentliggjøring vedrørende interesse i ordrebok mv. frem til en styrebeslutning om tildeling og gjennomføring foreligger. Skjæringspunktet for når offentliggjøring må finne sted vil normalt være styrets vedtak hvor pris, volum, tildeling og eventuelt andre vesentlige forhold er avklart. Øvrige prosesser, herunder ferdigstillelse av børsmelding, må således tilpasses dette. Det kan imidlertid forekomme omstendigheter som tilsier at det er legitimt å utsette melding også etter formelt styrevedtak er fattet, eventuelt at det også må offentliggjøres informasjon før et slikt vedtak. Dette vil bero på en konkret vurdering i hvert enkelt tilfelle.

Det gjøres oppmerksom på at selve årsaken til at Utsteder innhenter kapital kan utgjøre innsideinformasjon, typisk et udekket kapitalbehov.

Finansiell rapportering: Forutsatt at Utsteder har innarbeidede prosedyrer for håndtering av finansielle rapporter fra styrets godkjenning og frem til offentliggjøring finner sted som sikrer den nødvendige konfidensialitet, vil det etter børsens oppfatning ikke være i strid med kravet i MAR artikkel 17 nr. 1 om å offentliggjøre innsideinformasjon så snart som mulig, å vedta en finansiell rapport etter børs slutt og offentliggjøre rapporten før børsåpning den påfølgende dag. Det gjelder under forutsetning av at det er offentliggjort en finansiell kalender, og at den finansielle rapporten publiseres på den datoen som er kommunisert til markedet i henhold til dette.

I forbindelse med helger og helligdager må det også legges opp til at den finansielle rapporten kan offentliggjøres så raskt som mulig etter tidspunkt for vedtakelse. Der offentliggjøring i henhold til finansiell kalender skal skje på en mandag eller dagen etter en helligdag, legger børsen derfor til grunn at styremøtet for vedtakelse av rapporten tidligst kan avholdes kvelden i forveien.

Utstedere som vedtar finansielle rapporter i relevant selskapsorgan i børsens åpningstid, må offentliggjøre rapporten så snart som mulig etter at møtet er avholdt.

Regnskaper utarbeides over tid, og de konkrete resultatene vil de som har tilgang til regnskapsinformasjonen kunne se konturene av før regnskapene er endelig fastsatt. Dersom regnskapsinformasjonen er så vidt ferdig at det kan anses som «presise opplysninger» og de inneholder så store avvik fra det selskapet har grunn til å tro at markedet forventer at det er egnet til å gi en «merkbar kurspåvirkning», vil det i utgangspunktet være informasjonspliktig. Dette kan også være før delårsrapportene er behandlet av styret. I så fall er det krav om offentliggjøring med mindre vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt, noe de vanligvis antas å være i slike tilfeller, se punkt 3.9.2.

Budsjetter og estimer: Budsjetter og estimer basert på offentlig tilgjengelig informasjon vil i seg selv ikke være innsideinformasjon, jf. MAR fortale punkt 28. Selv om opplysningene kan være av interesse for markedet, kan det først være tale om innsideinformasjon når de har materialisert seg i faktiske forhold. Det vil derfor sjelden være informasjonsplikt om budsjetter og estimer basert på offentlig tilgjengelig informasjon. Forhold knyttet til budsjetter og estimer – slik som at de viser en strategiendring, innskrenkninger, utvidelser eller omlegginger av selskapets virksomhet – kan etter omstendighetene utgjøre innsideinformasjon. I prinsippet er det da denne informasjonen som er innsideinformasjon og ikke budsjettene.

Budsjetter, prognoser, estimer o.l. vil, forutsatt at det ikke er å anse som innsideinformasjon, ikke

rammes av forbudet mot ulovlig spredning av innsideinformasjon i MAR artikkel 10. Slik informasjon er imidlertid normalt likevel av interesse for investorer, analytikere osv. Dersom Utsteder utgir slike fremtidsutsikter kan det, slik børsen ser det, lett oppfattes som en form for guiding hva gjelder resultatene. De forventninger som etableres blant de som har tilgang til slik informasjon, vil være selskapskapte og Utsteder plikter som et utgangspunkt å offentliggjøre børsmelding ved vesentlige avvik fra de prognoser og budsjetter som er gitt. Etter børsens oppfatning vil det dessuten kunne anses i strid med likebehandlingsregelen i punkt 3.1, jf. verdipapirhandelloven § 5-14, å dele slik informasjon selektivt uten at det offentliggjøres til markedet.

Når det gjelder kommunikasjon av fremtidsutsikter til markedet anbefaler børsen generelt at Utstederne gir best mulig informasjon for å sikre riktig prising av Aksjene, uavhengig av om dette innebærer at det gis mer informasjon enn det Utstederne er pliktige til etter regelverket. Synliggjøring av Utstedernes reelle verdiskaping gjennom objektiv og etterprøvable informasjon er en viktig forutsetning for riktig prising. På den annen side vil ikke børsen pålegge Utstederne å gi informasjon om fremtidsutsikter ut over det som følger av regelverket. Dersom det ikke tidligere er gitt slike opplysninger, er det opp til Utsteder selv å vurdere hvorvidt informasjon om fremtidsutsikter er av en slik art at den har positiv verdi for investorer i form av å gi relevant og pålitelig informasjon. I alle tilfeller forventer børsen at selskapene har en konsistent informasjonspolitik over tid når det gjelder offentliggjøring av informasjon om fremtidsutsikter. Dette betyr også at valget om å offentliggjøre slik informasjon ikke bør påvirkes av hvorvidt informasjonen er positiv eller negativ.

For Utstederne som har besluttet å meddele fremtidsutsikter til markedet, vil Oslo Børs anbefale følgende retningslinjer:

- Høy kvalitet på historisk informasjon bør ligge til grunn for informasjon om fremtidsutsikter.
- Eventuell informasjon om fremtidsutsikter bør være basert på forhold selskapene selv i stor grad styrer eller kan påvirke, og som er viktige for deres utvikling og inntjening.
- Eventuell informasjon om fremtidsutsikter må være pålitelig og velbegrunnet og usikkerheten bør fremkomme tydelig.
- Hvilke regnskapsbegrep, måltall etc. fremtidsutsiktene omfatter må spesifiseres slik at det ikke er grunnlag for misforståelser.
- Endringer i forhold til tidligere angitte fremtidsutsikter, årsaker, samt konsekvensene av dette bør tydelig angis. Tidligere informasjon om fremtidsutsikter bør gjentas dersom den fremdeles er aktuell.
- Grad av åpenhet i selskapenes informasjonspolitik bør være konsistent over tid og uavhengig av om opplysningene er gode eller dårlige.

### 3.9.2 BESLUTNING OM UTSATT OFFENTLIGGJØRING

Reglene om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon følger av [MAR](#) artikkel 17 nr. 4 og [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 4.

Vurderingen av om vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt påhviler Utsteder, og utsatt offentliggjøring er kun tillatt så lenge vilkårene er oppfylt. Det er ingen plikt for Utsteder til å utsette offentliggjøring av opplysningene selv om vilkårene er til stede, og Utsteder må foreta en avveining mellom behovet for konfidensialitet og markedets behov for opplysninger. Det foreligger ikke noen ordning for forhåndsgodkjenning av utsatt offentliggjøring. Børsen og eventuelt Finanstilsynet vil eventuelt komme inn i ettertid for vurdering av om vilkårene var oppfylt, og vurderingen vil skje med utgangspunkt i situasjonen slik den fremstod på det tidspunkt Utsteder besluttet å utsette offentliggjøring.

Oslo Børs har behandlet en rekke saker om utsatt offentliggjøring og forståelse av reglene. Det vises blant annet til følgende saker:



1. [Brev av 11.12.2020](#) (rettet emisjon)
2. [Brev av 26.01.2018](#) (oppdatert informasjon knyttet til tidligere guiding til markedet)
3. [Brev av 27.06.2018, VoU 2018 s. 119 pkt. 3.2.2.10](#) (forsinkelse av lansering av produkt) (kun engelsk)
4. [Brev av 08.03.2018 VoU 2018 s. 100 pkt. 3.2.2.4](#) (rettet emisjon)
5. [Børsklagenemndens sak 1/2016](#) (tapsavsetninger)
6. [Oslo Børs' vedtak av 25.6.2013 – VoU 2013 s. 112 pkt. 4.2.1.3](#) (kostnadsoverskridelser og udekket kapitalbehov)

**(1) Utsteder kan utsette offentliggjøring av innsideinformasjon i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4.**

Vilkårene for utsatt offentliggjøring følger av [MAR](#) artikkel 17 nr. 4. Av denne følger at Utsteder på eget ansvar kan utsette offentliggjøring av innsideinformasjon, forutsatt at følgende vilkår er oppfylt:

- a) Umiddelbar offentliggjøring er egnet til å skade de legitime interessene til Utstederen,
- b) Utsatt offentliggjøring er ikke egnet til å villedde allmennheten, og
- c) Utstederen er i stand til å sikre at opplysningene forblir konfidensielle.

Det første vilkåret som må være oppfylt ved utsatt offentliggjøring, er at umiddelbar offentliggjøring ville **skade Utsteders legitime interesser**. Det er en beskyttelsestankegang som begrunner en slik utsettelse hvor hensynet til Utsteder og dermed aksjonærene anses viktigere enn at innsideinformasjonen gis markedet umiddelbart. Det må foretas en avveining av markedets behov for informasjon og Utsteders behov for hemmelighet, og det skal være en klar overvekt til fordel for Utsteders behov før informasjonsplikten kan utsettes. Adgangen til utsatt offentliggjøring ivaretar Utsteders behov i gitte tilfeller for å hemmeligholde informasjon som ville kunne være kurspåvirkende.

[ESMA har publisert retningslinjer](#) for hvilke interesser som er ansett legitime for å utsette offentliggjøring, se retningslinjenes punkt 5.1. Listen i retningslinjene er ikke uttømmende, og andre forhold kan også anses som legitime interesser.

Retningslinjene nevner som eksempel at legitime interesser typisk kan relatere seg til pågående forhandlinger hvor utfallet må forventes å bli påvirket av umiddelbar offentliggjøring. Dette vil typisk være forhandlinger om fusjoner, oppkjøp, fisjoner, utskillelser (spin-offs), kjøp eller salg av store eiendeler eller grener av virksomhet, restruktureringer og omorganiseringer. Det forutsettes at de pågående forhandlingene må forventes å bli påvirket av offentliggjøringen.

Retningslinjene nevner også som eksempel på legitime interesser at Utsteders finansielle situasjon er alvorlig og umiddelbart truet, men hvor plikten til å begjære oppbud ikke er inntrådt, dvs. at Utsteder ikke må være insolvent. Det er videre et vilkår at umiddelbar offentliggjøring av innsideinformasjon vil medføre alvorlig skade av interessene til eksisterende og potensielle aksjonærer ved at man risikerer at forhandlingene som skal sikre Utsteders finansielle situasjon, opphører.

Utsatt offentliggjøring av informasjon om Utsteders finansielle situasjon vil i slike tilfeller ofte være nødvendig for å få i stand en refinansieringsløsning. Dette unntaket gir Utsteder en periode for å forsøke å forhandle frem en løsning med kreditorene som kan skape grunnlag for videre drift. Det er imidlertid en begrensning på hvor lenge informasjon om den alvorlige finansielle situasjonen kan unntas offentlighet. Hvor lenge dette kan være er vanskelig å angi konkret. Etter børsens oppfatning er det i normaltilfellene anledning til å gjennomføre forhandlingene, men neppe mulig å utsette offentliggjøring helt til alle finansieringsalternativer er utprøvd. Med andre ord må det være en viss sannsynlighet for at forhandlingene kan føre frem og bidra til en løsning som kan medføre at Utstederen ikke går konkurs i nær fremtid. Utsettelsen forutsetter også som det fremgår av [MAR](#) artikkel 17 nr. 4 c) at opplysningene kan behandles konfidensielt.

Et annet eksempel i retningslinjene er beslutninger eller kontrakter som krever godkjenning av et annet



selskapsorgan for å tre i kraft. Det er et vilkår at godkjenning fra et annet selskapsorgan følger av nasjonal lovgivning eller Utsteders vedtekter og ikke et rent avtalemessig forhold. For norske allmennaksjeselskaper er beslutninger og kontrakter som er utenfor det som kan anses som «den daglige ledelsen», jf. [asal 6-14](#), forhold som i utgangspunktet skal besluttes av styret. Utstedere som har bedriftsforsamling kan også være avhengig av dette organets godkjenning. I de situasjoner hvor det er påkrevet med en behandling i styret, alternativt i bedriftsforsamlingen, er således utsatt offentliggjøring mulig etter dette alternativet. Det er en forutsetning at styregodkjenning må være reell, dvs. at det må foreligge en faktisk mulighet for at styret ikke vil godkjenne beslutningen/kontrakten. Der styregodkjenningen ikke er reell, kan markedet vanskelig sies å bli villedet av offentliggjøring forut for godkjenningen. Er godkjenningen en ren formalitet vil utgangspunktet være at vilkåret ikke er innfridd.

Foreligger det f.eks. en fullmakt til administrasjonen til å treffe beslutning innen gitte rammer vil offentliggjøring ikke kunne utsettes etter dette alternativet. Tilsvarende betraktninger vil gjøre seg gjeldene for beslutninger som krever godkjenning fra bedriftsforsamlingen. Problemet i forhold til bedriftsforsamlingen er imidlertid at risikoen for spredning av informasjon til uvedkommende ofte vil være større enn der kun styret skal behandle en sak. Både det forhold at flere personer involveres i prosessen, og at prosessen i seg selv går over en lengre periode er med på å gjøre det vanskeligere å holde informasjonen konfidensiell. Selskapene må således vurdere fortløpende om faren for lekkasje tilsier at markedet bør få informasjon selv om det fremdeles er usikkerhet knyttet til en endelig beslutning.

Regnskapsinformasjon vil kunne være omfattet av informasjonsplikten før formelt vedtak er fattet. Børsen antar at det i normaltilfellene vil vanskeliggjøre Utstederens utarbeidelse av regnskapene dersom ufullstendig regnskapsinformasjon må offentliggjøres. Forutsetningsvis bør således regnskapsinformasjon regelmessig kunne unntas offentliggjøring inntil de er endelig vedtatt av kompetent organ - normalt styret. Styret vil få oversendt forslag til delårsregnskapene noe før styremøtet hvor de vedtas. Selv om det sjelden gjøres endringer i regnskapene, er det i normaltilfellene først ved vedtakelsen at de kan anses for endelige og klare for offentliggjøring. Årsregnskapet vil ikke være endelig vedtatt før generalforsamlingen har godkjent dette, men børsnoterte Utstedere plikter å offentliggjøre styrets forslag til årsregnskap.

Forslaget vil således uansett være offentliggjort før det er endelig godkjent.

Et annet eksempel som nevnes i retningslinjene er der Utstederen planlegger å kjøpe eller selge en større eierandel i et annet selskap og offentliggjøring av denne informasjon er egnet til å påvirke gjennomføringen av dette.

Det andre vilkåret for utsatt offentliggjøring er at **allmennheten ikke villedes av utsettelsen**. En utsettelse av å gi markedet insideinformasjon vil nødvendigvis villedde markedet på en eller annen måte, da markedet ikke gis full informasjon. Vilkaåret om villedelse antas å gjelde en mer kvalifisert villedelse enn det en normal utsettelse av å informere medfører. Vilkaåret medfører eksempelvis at en Utsteder ved utsendelse av en børsmelding som utgangspunkt ikke kan utsette offentliggjøring av enkelte opplysninger dersom dette vil medføre at børsmeldingen samlet sett blir villedende. Videre kan det typisk begrense muligheten for utsatt offentliggjøring der markedet har berettigede forventninger om at et særskilt forhold vil inntre til en viss tid, for eksempel fordi det tidligere er meddelt markedet. Dette gjelder i tilfeller der forventningene er selskapsskapt, men der det skjer endringer som medfører at den informasjon markedet har er blitt uriktig. Selv om Utsteder i slike situasjoner kan ha legitime grunner for å utsette offentliggjøring av endringene, vil det ikke være adgang til dette, da allmennheten i slike tilfeller vil villedes av en utsettelse.

[ESMA har publisert retningslinjer](#) for situasjoner hvor utsatt offentliggjøring trolig vil villedde markedet, se retningslinjenes punkt 5.2. Slike situasjoner omfatter:

- insideinformasjonen som utstederen har til hensikt å utsette offentliggjøring av, er vesentlig

forskjellig fra tidligere offentliggjort informasjon fra utsteder om forholdet som insideinformasjonen relaterer seg til; eller

- insideinformasjon som utstederen har til hensikt å utsette offentliggjøring av, gjelder det faktum at utstederens finansielle målsetninger sannsynligvis ikke vil nås, når slike målsetninger tidligere har blitt offentliggjort; eller
- insideinformasjonen som utstederen har til hensikt å utsette offentliggjøring av, står i kontrast til markedets forventninger, der slike forventninger er basert på signaler som utstederen tidligere har gitt i markedet, for eksempel intervjuer, roadshows eller andre annen type kommunikasjon fra utsteder eller med godkjenning fra utsteder.

Listen i retningslinjene er ikke uttømmende, og det kan foreligge andre situasjoner hvor utsatt offentliggjøring av insideinformasjon vil anses å villedde markedet.

Det siste vilkåret for å utsette offentliggjøring, er at opplysningene kan **behandles konfidensielt** - dvs. at det ikke er fare for lekkasje. Vilkåret må sees i sammenheng med MAR artikkel 10 som forbyr ulovlig spredning av insideinformasjon. Dersom Utsteder har besluttet utsatt offentliggjøring og det ikke lenger er mulig å sikre at opplysningene forblir konfidensielle, skal Utstederen offentliggjøre insideinformasjonen så snart som mulig, jf. MAR artikkel 17 nr. 7. Dette omfatter også situasjoner der et rykte uttrykkelig vedrører insideinformasjonen, når dette ryktet er tilstrekkelig konkret til at det indikerer at det ikke lenger kan sikres at opplysningene forblir konfidensielle.

Utstederne selv har til en viss grad direkte kontroll over risikoen for at insideinformasjonen tilflyter uvedkommende. Viktige faktorer for risikoen for lekkasje er graden av kurssensitivitet, antall personer som kjenner opplysningene og hvem dette er, samt utsettelsens utstrekning i tid. Utstedere som beslutter utsatt offentliggjøring av insideinformasjon må ha rutiner og en veloverveid strategi for hvordan informasjonen skal håndteres frem til offentliggjøring, se annet ledd. Det er Utsteders ansvar både å påse at insideinformasjon kun gis til personer som har et berettiget behov for tilgang til slik informasjon, og at konfidensialitet bevares.

MAR artikkel 17 nr. 5 og 6 inneholder særregler for utsatt offentliggjøring for finans- og kredittinstitusjoner under ekstraordinære omstendigheter. Finans- og kredittinstitusjoner vil derimot i normaltilfellene av utsatt offentliggjøring beslutte dette i henhold til MAR artikkel 17 nr. 4. Det er Finanstilsynet, og ikke Oslo Børs, som er kompetent myndighet og som vil behandle adgangen til utsatt offentliggjøring i henhold til vilkårene i MAR artikkel 17. nr. 5 og 6. Dersom en Utsteder beslutter utsatt offentliggjøring i henhold til MAR artikkel 17 nr. 5 og 6, må Utsteder også varsle Oslo Børs i henhold til punkt 3.9.2 (3).

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

Artikkel 4 nr. 1 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#) oppstiller krav om at Utsteder ved beslutning om utsatt offentliggjøring må bruke tekniske metoder som sikrer at følgende informasjon er tilgjengelig, lesbar og kan oppdateres på et varig medium:

A) Dato og klokkeslett for når:

- i) Insideinformasjonen forelå hos Utsteder
- ii) Beslutningen om utsatt offentliggjøring ble tatt
- iii) Utsteder sannsynligvis vil offentliggjøre insideinformasjonen

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 insideinformasjonen
- 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 insideinformasjonen har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring, herunder:

- i) De informasjonsbarrierene som er innført internt og med hensyn til tredjeparter for å hindre tilgang til insideinformasjon 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 insideinformasjonen så snart som mulig dersom det ikke lenger foreligger konfidensialitet av informasjonen

**(3) Ved beslutning om 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 Utsteders finanskalender.**

Slik melding om utsatt offentliggjøring skal rettes til børsens avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon. Meldingen skal gis per telefon på 22 34 19 11 (samtalene blir lagret). Der utsatt offentliggjøring oppstår utenfor børsens åpningstid vil det være tilstrekkelig at børsen orienteres før børsåpning påfølgende handelsdag.

Varslingsplikten gjelder utsatt offentliggjøring av insideinformasjon i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4, 5 og 6.

En slik underretning gir Oslo Børs 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 insideinformasjonen. 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 insidehandel.

Bakgrunnen for unntaket fra meldeplikten i annet punktum er at regnskapsinformasjon regelmessig vil kunne representere informasjonspliktig insideinformasjon før tidspunkt for styrets vedtagelse og offentliggjøringen av rapportene. Grunnvilkårene for utsatt offentliggjøring vil ofte være oppfylt i slike tilfeller. Meldeplikten er innført av hensyn til børsens overvåking av selskapene i de perioder det foreligger kurs sensitiv informasjon som ikke er offentlig kjent. Dette hensynet synes ikke å kunne begrunne en meldeplikt for tilfeller av utsatt offentliggjøring av regnskapsinformasjon frem til offentliggjøring av årsrapport, halvårsrapport og kvartalsrapporter iht. Utsteders finansielle kalender, jf. punkt 3.12.6. Det presiseres imidlertid at unntaket ikke gjelder for enkeltbegivenheter som på selvstendig grunnlag representerer informasjonspliktig insideinformasjon etter de alminnelige regler, og utsatt offentliggjøring – dersom vilkårene for dette er oppfylt – må i slike tilfeller meldes til børsen.

### 3.9.3 INNSIDELISTER

**Utsteder skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til insideinformasjon i samsvar med [MAR](#) artikkel 18 og [kommisjonsforordning 2016/347](#).**

Ved utsatt offentliggjøring, skal utsteder føre innsidelister i henhold til [MAR](#) artikkel 18 og [kommisjonsforordning 2016/347](#).

Hvilke opplysninger som skal fremgå av listen følger av [MAR](#) artikkel 18 nr. 3. Kommisjonsforordning 2016/347 fastsetter nærmere form- og innholdskrav til innsidelister, herunder maler, og utstedere er forpliktet til å benytte disse malene ved føring av innsidelister.

Utstedere skal innhente skriftlig bekreftelse fra personer som er satt på innsidelisten om at de er kjent med de rettslige plikter insideposisjonen medfører og hvilke sanksjoner som gjelder for insidehandel og ulovlig spredning av insideinformasjon.

### 3.9.4 SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON SOM HAR VÆRT GJENSTAND FOR UTSATT OFFENTLIGGJØRING

Utsteder skal ved offentliggjøring av innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring sende melding om dette til Oslo Børs i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4 tredje ledd og [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 4 nr. 2 og 3. Meldingen skal sendes gjennom funksjonalitet for dette i NewsPoint.

Meldingen må sendes Oslo Børs umiddelbart etter at informasjonen har blitt offentliggjort, jf. [MAR](#) artikkel 17 nr. 4 tredje ledd og må gjøres gjennom funksjonalitet for dette i Oslo Børs' utstederportal NewsPoint. Meldingen må inneholde følgende informasjon, jf. [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 4 nr. 3:

- 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.

### 3.9.5 VARSLINGSPLIKT VED OFFENTLIGGJØRING AV SÆRLIG KURSSENSITIVE BEGIVENHETER

Dersom Utsteder i åpningstiden til Euronext Growth Oslo skal offentliggjøre opplysninger om overtakelsestilbud, resultatvarsel eller andre særlige forhold som må antas å kunne påvirke kursen på Utstедers Aksjer i betydelig grad, må Utsteder kontakte Oslo Børs før offentliggjøring.

Bakgrunnen for varslingsplikten er at børsen skal kunne vurdere om handelen i Aksjen skal suspenderes i forkant av offentliggjøringen.

Forhåndsvarselet skal rettes til børsens avdeling for Markedsovervåkning og administrasjon på telefon 22 34 19 11 (samtaler blir lagret). Det understrekes at varslingsplikten kommer i tillegg til plikten til å underrette børsen ved beslutning om utsatt offentliggjøring etter punkt 3.9.2 (3).

Offentliggjøring av resultatvarsler og oppkjøpstilbud vil alltid utløse varslingsplikt, og typiske kursutslag ved slike meldinger kan være retningsgivende ved vurderingen av hvilke opplysninger som vil omfattes. Det er med andre ord ikke tale om en varslingsplikt for alminnelige kurssensitive meldinger, men for meldinger av vesentlig kurssensitiv art, der kurspåvirkningen må antas å bli så betydelig at suspensjon bør vurderes av hensyn til investormarkedet.

For ordens skyld presiseres at plikten til forhåndsvarsling ikke omfatter års- og delårsrapporter med mindre disse må antas å være svært kurssensitive etter kriterier som nevnt. Børsen anbefaler at års- og delårsrapporter offentliggjøres utenom børsens åpningstid. Interne prosesser med hensyn til tidspunkt for godkjenninger av dokumenter mv. må i så fall tilpasses.

Oslo Børs har i en rekke saker uttalt seg om forståelse av reglene. Det vises blant annet til følgende saker:

1. [Brev av 02.09.11 \(varslingsplikt ved offentliggjøring av særlig kurssensitive begivenheter\) - VoU s. 108 pkt. 4.1.2.7](#)
2. [Brev av 14.05.12 \(salgsavtale\) - VoU s. 71 pkt. 4.1.2.2](#)

### 3.9.6 OPPLYSNINGER OFFENTLIGGJORT PÅ ANDRE MARKEDSPASSER

Opplysninger som skal meddeles eller offentliggjøres som følge av opptak til handel ved andre regulerte markedsplasser skal sendes skriftlig til Oslo Børs for offentliggjøring i henhold til punkt 3.13.1 senest samtidig med at melding sendes til annen markedsplass eller opplysningene offentliggjøres på annen måte.

### 3.9.7 OFFENTLIGGJØRING AV OPPLYSNINGER I SÆRLIGE TILFELLER

Dersom det anses nødvendig av hensyn til investorene eller markedet, kan Oslo Børs kreve at Utsteder offentliggjør bestemte opplysninger innen de frister Oslo Børs fastsetter.

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirforskriften § 13-14](#).

## 3.10 SELSKAPSHENDELSER

(1) Utstederen skal straks offentliggjøre:

1. Endringer i rettighetene til Utstедers Aksjer, herunder endringer i tilknyttede finansielle instrumenter utstedt av Utsteder,
2. Forslag og beslutning i styret, generalforsamling eller annet selskapsorgan om:
  - a) utbytte,
  - b) fusjon,
  - c) fisjon,
  - d) forhøyelse eller nedsettelse av aksjekapitalen,
  - e) fullmakt til kapitalforhøyelse, og
  - f) splitt eller spleis av aksjer.
3. Det skal gis opplysninger om tildeling og utbetaling av utbytte, samt om utstedelse av nye Aksjer, herunder eventuelle ordninger for tildeling, tegning, annullering og konvertering,
4. Forslag og beslutning om utstedelse av fortrinnsretter og andre retter,
5. Ved kapitalforhøyelser som nevnt i nr. 2, skal det særlig opplyses om garantikonsortier og angis deres sammensetning og garantiforpliktelsenes innhold, samt eventuell forhåndstegning eller -tildeling,
6. Registrert endring av foretaksnavn,
7. Registrert endring av Aksjenes pålydende,
8. Beslutning om endring i Utstедers styre, daglig leder, finansdirektør eller ekstern revisor, herunder også fratredelseserklæringer.

Bestemmelsen tilsvare [verdipapirhandellovens § 5-8 \(1\) og § 5-9 \(5\)](#).

Til nr. 1: Tilknyttede finansielle instrumenter antas å omfatte eksempelvis konvertible obligasjoner, tegningsretter mv. Det legges til grunn at opplysningsplikten gjelder generelt for derivater utstedt av selskapet, uavhengig av om disse gir rett til å erverve underliggende aksjer. Det vil si at også kontantavregnede derivater utstedt av selskapet omfattes av opplysningsplikten.

Til nr. 2: Oslo Børs legger til grunn at kravet om straks å offentliggjøre forslag i styret om forhold som nevnt i a) til f) bare gjelder vedtak i styret om å fremme forslag til beslutning for generalforsamlingen eller annet selskapsorgan, og ikke forslag i styret som ikke leder til styrevedtak om å fremme slikt forslag.

Til nr. 7: Problemstillinger rundt styreleders avgang, herunder om dette utgjorde innsideinformasjon, er behandlet i [Oslo Børs' brev av 02.12.15 - VoU s. 143 pkt 4.2.2.5](#). Selv om saken gjelder et selskap notert på

Oslo Børs, gir den også veiledning for selskaper tatt opp til handel på Merkur Market.

(2) Meldinger om forslag eller beslutninger som nevnt, skal inneholde nødvendig informasjon som gjør det mulig å beregne virkningen av den aktuelle hendelsen, herunder på hvilket tidspunkt Aksjen skal handles eksklusiv rettighetene.

(3) Ved kontantutbytte, fortrinnsrettsemisjon, splitt eller spleis, samt reparasjonsemisjon i forbindelse med en rettet emisjon, skal det i tillegg til melding som beskrevet i annet ledd, offentliggjøres en separat melding som opplyser om relevante nøkkeldatoer (ex-dato, eierregisterdato/"record date" og evt. utbetalingsdato mv.) umiddelbart etter at disse datoene er fastsatt av Utstederen eller at tentative datoer er kommunisert eksternt, og senest innen de frister som følger av punkt 3.11. Oppdatert melding skal offentliggjøres ved endringer av disse datoene frem til siste frist for offentliggjøring. Innholdet i en slik separat kunngjøring er inntatt i separat [Notis](#).

(4) Endringer i Utstederens ISIN skal offentliggjøres senest innen to Handelsdager før effektiv dato og i en separat melding som angitt i egen [Notis](#).

(5) Dersom opplysningene må anses som innsideinformasjon etter punkt 3.9.1, gjelder punkt 3.9.2 tilsvarende.

## 3.11 SELSKAPSHANDLINGER

### 3.11.1 GENERELT

(1) Regel 4.5 i Regelbok Del I gjelder ikke.

(2) Selskapshandlinger skal gjennomføres i samsvar med punkt 3.11.2 og 3.11.3, med mindre særlige grunner tilsier noe annet. Dersom en Utsteder vurderer å fravike de angitte fremgangsmåter, skal Oslo Børs konsulteres i god tid i forkant.

### 3.11.2 GJENNOMFØRING AV SELSKAPSHANDLINGER

Guide for gjennomføring av selskapshandlinger er tilgjengelig [her](#).

(1) Forslag eller beslutninger om fortrinnsrettsemisjon, utbetaling av kontantutbytte, splitt eller spleis skal utformes slik at Aksjen tidligst kan handles eksklusiv den aktuelle rettighet to Handelsdager etter at relevante nøkkeldatoer (ex-dato, eierregistreringsdato/"record date" og eventuell utbetalingsdato mv.) er offentliggjort i separat melding og i samsvar med retningslinjene som er inntatt i egen [Notis](#). Alle relevante nøkkeldatoer må være inntatt i den separate meldingen.

(2) Ved øvrige selskapshandlinger som innebærer at aksjonærene gis rettigheter av økonomisk verdi, skal Utstederen orientere Oslo Børs senest fem Handelsdager før det som måtte inntre først av (i) Utstederens planlagte annonsering av tidsplanen for selskapshandlingen eller (ii) planlagt ex-dato. Ved slik orientering skal det fremlegges forslag til tidsplan. Oslo Børs kan gi pålegg om hvilken informasjon som skal inngå i en melding om den aktuelle selskapshandlingen, og hvordan slik melding skal utformes og offentliggjøres.

(3) Ved planlagt reparasjonsemisjon i forbindelse med en rettet emisjon, skal Utstederen offentliggjøre nøkkeldatoer for reparasjonsemisjonen i separat melding og i samsvar med retningslinjene inntatt i egen [Notis](#) straks reparasjonsemisjonen er vedtatt av Utstederen, og senest innen kl. 09:00 den dagen Aksjen handles eksklusiv den aktuelle rettigheten.

Bakgrunnen for at det er en annen tidsfrist for melding til markedet om ex-dato for reparasjonsemisjoner enn for transaksjoner omfattet av første ledd, er hensynet til likebehandling av



aksjonærer. For de aksjonærer som ikke får delta i den rettede emisjonen, kan det ut fra et likebehandlingsperspektiv være uheldig at aksjen kan omsettes med rett til å delta i reparasjonsemisjonen i en tid etter at den rettede emisjonen er gjennomført.

**(4) Beslutninger om selskapshandlingen skal foreligge før Aksjen går eksklusiv den aktuelle rettighet. Rettigheter av økonomisk verdi skal tilfalle de som er aksjeeiere den siste dag Aksjen handles inklusive rettighetene, med mindre det foreligger særskilte omstendigheter som tilsier noe annet. Dette gjelder uavhengig av om vedkommende på denne dagen er registrert som eier i verdipapirregisteret.**

Bakgrunnen for regelen er å unngå den usikkerhet rundt prising av aksjen som kan oppstå der aksjen handles eksklusiv den økonomiske rettigheten før endelig beslutning om tildeling av rettighet er fattet (såkalt «betinget ex-dato»).

Dersom særlige grunner tilsier at beslutningen om selskapshandlingen må finne sted etter ex-dato, må børsen konsulteres i forkant. jf. punkt 3.11.1 (2).

Et særskilt tilfelle av transaksjoner hvor det typisk vil foreligge «betinget ex-dato» er reparasjonsemisjoner i tilknytning til rettede emisjoner. Ettersom betinget ex-dato for denne typen transaksjoner er et relativt innarbeidet konsept, anser børsen tredje ledd som uttømmende med hensyn til orienteringskravet i punkt 3.11.1 (2). Som utgangspunkt vil det ikke da gjelde noen særskilt plikt til å konsultere børsen i forkant, utover melding om beslutninger om utsatt offentliggjøring i henhold til punkt 3.9.2.

**(5) Oslo Børs kan gi pålegg om at Utstederen skal fremlegge nærmere spesifisert dokumentasjon innen kl. 08:15 den dagen Aksjen handles eksklusiv den aktuelle rettighet.**

### 3.11.3 OFFENTLIGGJØRING AV EX-DATO

**Før børsåpning den første dagen Aksjen handles eksklusiv den aktuelle rettigheten (ex-dato) skal Utstederen offentliggjøre en separat melding med nødvendig informasjon om transaksjonen i henhold til innholds krav inntatt i egen [Notis](#).**

Kravet til separat melding på ex-dato gjelder ikke for ex-dato for reparasjonsemisjoner, forutsatt at nøkkelinformasjonsmelding offentliggjøres på ex-dato.

### 3.11.4 NÆRMERE OM IKRAFTTREDELSE AV FUSJON, FISJON OG KAPITALNEDSETTELSE VED UTDELING

**(1) Fusjon, fisjon og kapitalnedsettelse ved utdeling til aksjeeierne skal gjennomføres utenom åpningstiden til Euronext Growth Oslo. For fusjoner gjelder første punktum kun der det overdragende selskap er tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.**

Det presiseres at fusjon, fisjon og kapitalnedsettelse ved utdeling må gjennomføres utenom åpningstiden til Euronext Growth Oslo for å hindre usikkerhet knyttet til prisingen av aksjene eller hvilke aksjer som handles. For norske Utstedere skal selskapshandlingen registreres i Foretaksregisteret. Utenlandske selskaper må følge prosedyrer som følger av lokale selskapsrettslige regler.

Åpningstiden for handel på Euronext Growth Oslo er kl. 09:00 til 16:30.

**(2) Dersom gjennomføringen må skje i åpningstiden til Euronext Growth Oslo, vil Oslo Børs vurdere om det er behov for å innføre suspensjon av handelen i Utsteders Aksjer ut den handelsdag ikrafttredelsen skjer.**

**(3) Norske Utstedere skal sende Oslo Børs oppdatert firmaattest straks og senest innen kl. 08:15 første Handelsdag etter at selskapshandlingen er registrert som trådt i kraft. For utenlandske Utstedere se fjerde ledd.**

Oppdatert firmaattest sendes til Oslo Børs' avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon ([ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no)).

**(4) Utenlandske Utstedere skal fremlegge en erklæring fra uavhengig ekstern advokat rettet til Oslo Børs der det bekreftes at relevante selskapshandlinger som nevnt i første ledd er gyldig og endelig gjennomført samt at Aksjene er gyldig og lovlig utstedt, fullt innbetalt og korrekt registrert i det relevante registeret eller tilsvarende organ, og som angir størrelsen på ny aksjekapital og totalt antall Aksjer utstedt. Dersom Utsteder er etablert i en jurisdiksjon hvor det godtgjøres overfor Oslo Børs at det utstedes bekreftelser tilsvarende firmaattest, kan Oslo Børs godta at slik bekreftelse fremlegges i stedet for erklæring fra advokat som dekker nevnte forhold. Erklæringen, eventuelt bekreftelse tilsvarende firmaattest, skal sendes Oslo Børs straks og senest innen kl. 08:15 første Handelsdag etter at selskapshandlingen er trådt i kraft.**

Utskrift fra register kan bare benyttes i de tilfeller der det utstedes dokumenter tilsvarende firmaattest, dvs. med forutgående lovlighetskontroll som gjøres hos Foretaksregisteret og med tilsvarende rettsvirkning som følger av registreringen av endring i aksjekapital i norske aksje- og allmennaksjeselskaper. Oslo Børs godtar at det fremlegges bekreftelser som nevnt i siste punktum for selskap etablert i Sverige, Danmark og på Færøyene.

Erklæring fra uavhengig ekstern advokat sendes til Oslo Børs' avdeling for Markedsovervåking og -administrasjon ([ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no)).

**(5) Første til fjerde ledd gjelder tilsvarende for gjennomføring av andre selskapshandlinger som kan medføre usikkerhet knyttet til prisingen av Aksjene eller hvilke Aksjer som handles.**

### 3.11.5 SÆRLIG OM KAPITALENDRINGER

**(1) Ved senere kapitalforhøyelser i samme aksjeklasse som er tatt opp til handel anses de nye Aksjene for automatisk tatt opp til handel uten søknad. Opptak til handel skal skje uten ugrunnet opphold etter registrering av kapitalforhøyelsen. Oslo Børs kan gjøre unntak fra annet punktum.**

Se [Børsklagenemndens sak 1/2012 - Vedtak og uttalelser 2012 s. 46 pkt. 4.1.1.1](#) og [Oslo Børs ASAs kritikkbrev av 11. november 2016 - Vedtak og uttalelser 2016 s. 153 pkt. 4.3.2.5](#) vedrørende overtredelse av plikten til å notere nye aksjer uten ugrunnet opphold. Selv om sakene gjelder selskaper notert på Oslo Børs og Euronext Expand, gir de også veiledning for Utstedere tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.

**(2) Ved opptak til handel av Aksjer innenfor samme aksjeklasse som allerede er tatt opp til handel, men med andre rettigheter enn Aksjene som allerede er tatt opp til handel, skal Oslo Børs underrettes om dette senest 10 Handelsdager før Aksjene planlegges tatt opp til handel.**

Underretningen om opptak til handel av Aksjer med andre rettigheter enn Aksjene som allerede er tatt opp til handel skal skje ved at beskrivelse av Aksjene og de avvikende rettigheter knyttet til disse, samt eventuell annen informasjon fastsatt av Oslo Børs, sendes til [ma@oslobors.no](mailto:ma@oslobors.no).

**(3) Ved enhver endring i aksjekapitalen, antall stemmer eller antall Aksjer utstedt, skal Utsteder straks offentliggjøre at endringen er gjennomført, samt størrelsen på ny aksjekapital og totalt antall stemmer og Aksjer utstedt.**

For norske Utstedere anses endringen som gjennomført når denne er registrert i Foretaksregisteret. For utenlandske Utstedere vil gjennomføringstidspunktet følge av lokale selskapsrettslige regler.

Se [Oslo Børs' kritikkbrev av 21. august 2015 - Vedtak og uttalelser 2015 s. 140 pkt. 4.2.2.3](#) vedrørende brudd på plikten til straks å offentliggjøre endringer i aksjekapitalen. Selv om saken gjelder et selskap



notert på Oslo Børs, gir den også veiledning for selskaper tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.

**(4) Før nye Aksjer utstedt av utenlandske Utsteder tas opp til handel skal Utsteder, i tillegg til kravet angitt i tredje ledd, offentliggjøre at Aksjene er gyldig og lovlig utstedt og fullt innbetalt.**

**(5) Oslo Børs kan i særskilte tilfeller gjøre unntak fra tredje og fjerde ledd.**

Bestemmelsen i femte ledd er en snever unntakshjemmel som Oslo Børs kan benytte i særlige tilfeller. Unntak vil f.eks. kunne være relevant for Utsteder som er notert eller tatt opp til handel på annet marked, og som forholder seg til relevant regelverk i andre markeder. Oslo Børs vil ved innvilgelse av unntak kunne sette vilkår knyttet til det antall Aksjer unntaket omfatter og tidspunkt for offentliggjøring.

## 3.12 FINANSIELL RAPPORTERING

### 3.12.1 GENERELT

**(1) Regel 4.2 i Regelbok Del I gjelder med de modifikasjoner som følger av dette punkt 3.12.**

Innholdskravene til års- og halvårsrapporter følger av punkt 4.2.1, 4.2.3 og 4.2.4 i Regelbok Del I, og må utarbeides i samsvar med regnskapsstandardene som følger av punkt 3.2.3 i Regelbok Del I, med de begrensninger som følger av Regelbok II punkt 2.1.3.2. Dette innebærer blant annet at for utenlandske Utsteder som har registrert forretningskontor i et annet EØS-land som hovedregel kan anvende regnskapsstandarden i dette landet uten at Oslo Børs må foreta en nærmere vurdering av dette, forutsatt at disse er utarbeidet i henhold til tillatt regnskapsstandard, slik det følger av Regelbok II punkt 2.1.3.2.

Der Utsteder har registrert forretningskontor i et land utenfor EØS, må det som hovedregel i tillegg utarbeides en IFRS avstemmingstabell dersom det anvendes gjeldende nasjonal regnskapsstandard (som ikke anses som IFRS-ekvivalent) i landet der Utstederen har registrert forretningskontor, jf. punkt 3.2.3 i Regelbok Del I.

Det gjøres også oppmerksom på at Utsteder er forpliktet til å innta særskilt informasjon om transaksjoner med nærstående i årsrapporten i henhold til punkt 4.2.3 i Regelbok Del I.

**(2) Der Utsteder er morselskap må årsrapport og halvårsrapport være utarbeidet på konsolidert grunnlag.**

Det vises til veiledning til Regelbok II punkt 2.1.3.2 om krav til konsoliderte regnskap.

**(3) Uavhengig av Nasjonal Lovgivning som gjelder for Utstederen med hensyn til regnskapsregler, må regnskapene som offentliggjøres av Utstederen være utarbeidet i samsvar med reglene angitt i punkt 2.1.3.2.**

Dersom Utsteder har benyttet regnskapsregler for små foretak og Utsteder er tatt opp til handel før 1. oktober 2023, kan Utsteder benytte regnskapsregler for små foretak også for regnskapsåret 2023. Utsteder må deretter utarbeide regnskap i henhold til dette punkt 3 med virkning fra regnskapsperioder som begynner senest 1. januar 2024.

Dersom Utsteder er tatt opp til handel 1. oktober 2023 eller senere, kan utsteder ikke benytte regnskapsregler for små foretak med virkning fra regnskapsåret 2023.

Dersom Utsteder ved søknad om opptak til notering fikk innvilget dispensasjon til å kunne benytte regnskapsregler for små foretak, jf punkt 2.1.3.2 (ii) (3) og Utsteder ønsker å benytte tilsvarende unntak ved offentliggjøring av regnskap i henhold til dette punkt 3.12, må Utsteder i god tid før hvert regnskapsårs

begynnelse søke om dispensasjon. Kun Utsteder som fikk innvilget dispensasjon i forbindelse med opptak til handel er søknadsberettiget for dispensasjon i de påfølgende regnskapsår. Oslo Børs vil ha en restriktiv praksis for innvilgelse av dispensasjon.

### 3.12.2 OFFENTLIGGJØRING AV ÅRSRAPPORT

**Årsrapporten skal offentliggjøres så raskt som mulig og senest fem måneder etter regnskapsårets utgang. Offentliggjøring skal skje straks årsrapporten er vedtatt av styret eller tilsvarende organ.**

Oslo Børs anbefaler at Utstedere tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo avholder styremøte som skal vedta års- eller halvårsrapporter utenom markedsplassens åpningstid, slik at også rapportene kan offentliggjøres utenom markedsplassens åpningstid. Dette for å gi Utsteders administrasjon tid til å foreta nødvendige endringer som eventuelt måtte komme etter styrets behandling. Presentasjon av regnskapsrapporter kan først avholdes etter offentliggjøring av rapporten, og Oslo Børs anbefaler at slike presentasjoner offentliggjøres senest samtidig med at presentasjonen avholdes.

Oslo Børs har behandlet følgende sak på dette området: [2020-02-06 Lavo.tv AS – Overtredelse plikten til å offentliggjøre års- og halvårsrapport](#)

### 3.12.3 OFFENTLIGGJØRING AV HALVÅRSRAPPORT

**(1) Halvårsrapport skal offentliggjøres så raskt som mulig og senest tre måneder etter regnskapsperiodens utgang.**

Se for øvrig [Oslo Børs' IR-anbefaling](#). Anbefalingen er utarbeidet for Utstedere med aksjer notert på Oslo Børs eller Euronext Expand, men kan gi hensiktsmessig veiledning også for Utstedere med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo.

**(2) Utstedere som i tillegg til årsrapport og halvårsrapport utarbeider ytterligere delårsrapporter, skal**

offentliggjøre slike i henhold til punkt 3.13.

### 3.12.4 TILLEGG SOPPLYSNINGER TIL ÅRSREGNSKAP, ÅRSBERETNING OG DELÅRSRAPPORT

(1) Dersom det er avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til delårsrapport skal Utsteder offentliggjøre denne straks den foreligger.

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

### 3.12.5 DISPENSASJONSADGANG

Oslo Børs kan helt eller delvis gjøre unntak fra punkt 3.12.2 til 3.12.4 dersom særlige forhold tilsier det.

### 3.12.6 FINANSIELL KALENDER

(1) Utstederen skal senest innen årets utgang offentliggjøre en finansiell kalender. Finansiell kalender skal vise planlagte datoer for offentliggjøring av Utstederens årsrapport, halvårsrapport, delårsrapport og for avholdelse av Selskapets ordinære generalforsamling påfølgende år.

(2) Dersom tidspunktene endres skal Utsteder offentliggjøre endringene straks disse er besluttet.

(3) Utstederen skal offentliggjøre finansiell kalender ved bruk av funksjonaliteten "Finanskalender" i NewsPoint.

## 3.13 FREMGANGSMÅTE FOR OFFENTLIGGJØRING

### 3.13.1 OFFENTLIGGJØRING

(1) Regel 4.1.3 i Regelbok Del I gjelder ikke.

(2) Opplysninger som skal offentliggjøres etter 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 tredje ledd.

(3) Opplysninger som skal offentliggjøres etter Reglene eller i henhold til lov kan offentliggjøres på annen måte enn nevnt i annet 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.

(4) 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. Videre skal det tydelig angis at opplysningene er informasjonspliktige etter verdipapirhandelloven § 5-12 eller Reglene.

(5) Opplysninger som er fortrolige eller hemmelige av hensyn til rikets sikkerhet, forholdet til fremmede stater eller landets forsvar, kan ikke offentliggjøres i henhold til annet eller tredje ledd.

(6) Utsteder skal sende Oslo Børs kopi av alle opplysninger som selskapet er pålagt å offentliggjøre etter Reglene 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.

(7) Utsteder skal sende Oslo Børs kopi av primærinnmeldinger som er mottatt i henhold til [MAR](#) artikkel 19. Kopi av meldingene skal sendes til NewsWeb samtidig som offentliggjøring finner sted.

### 3.13.2 SPRÅK

(1) Utstederen skal gi opplysninger på engelsk, norsk, svensk eller dansk.

(2) Utstederen skal offentliggjøre eventuell beslutning om endring av rapporteringspråk.

## 3.14 OFFENTLIGGJØRING AV PROSPEKT

Finanstilsynet er prospektmyndighet i Norge, og kontrollerer og godkjenner EØS-prospekter som gjelder offentlige tilbud av omsettelige verdipapirer rettet mot det norske markedet og notering av omsettelige verdipapirer på norsk regulert marked. Nærmere informasjon er tilgjengelig [her](#).

(1) Senest kl. 08:00 den dagen tilbudsperioden starter skal Utstederen offentliggjøre at EØS-prospektet er godkjent, og hvis aktuelt, at prospektet er grensekrysset til Norge, og opplyse om hvor dette er tilgjengelig. Samme frist gjelder for offentliggjøring av dokumenter som oppfyller kravene for dispensasjon fra plikten til å utarbeide et prospekt ("tilsvarende dokument").

(2) Nasjonale prospekter skal offentligjøres før tilbudsperioden starter.

(3) Utstederen skal uten ugrunnet opphold etter godkjennelse av tilleggsprospekt offentliggjøre at slikt tilleggsprospekt er godkjent, og hvis aktuelt, at tilleggsprospektet er grensekrysset til Norge, samt opplyse om hvor dette er tilgjengelig.

## 3.15 INFORMASJON TIL AKSJONÆRER OG GENERALFORSAMLINGER

### 3.15.1 GENERELT

Utstederen skal legge til rette for at aksjeeierne skal kunne utøve sine rettigheter.

### 3.15.2 INFORMASJON TIL AKSJEIERNE

Meldinger, dokumenter og annen informasjon som sendes til aksjeeierne skal offentligjøres senest samtidig med utsendelsen.

Bestemmelsen er ikke begrenset til meldinger som sendes til samtlige aksjeeiere. Også meldinger som sendes til en større gruppe av aksjeeierne, f.eks. alle aksjeeiere bosatt i Norge, skal offentligjøres etter bestemmelsen.

### 3.15.3 INNKALLING TIL GENERALFORSAMLING

For Utstedere av egenkapitalbevis kommer bestemmelsene her om generalforsamling til anvendelse for forstanderskap/representantskap, samt valgmøte så langt de passer.

**(1) Innkalling til Utsteders generalforsamling skal gjøres ved skriftlig henvendelse fra Utstederen til alle aksjeeiere med kjent adresse. Utsendelse av innkalling må skje tidnok til at aksjeeierne har mulighet til å møte opp for å benytte seg av sine stemmerettigheter.**

**(2) Utsteder skal offentliggjøre innkallingen til generalforsamlingen med vedlegg. Utsteder skal i tillegg offentliggjøre dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Dette gjelder også dokumenter som skal inntas i eller vedlegges innkallingen til generalforsamlingen. Slik offentliggjøring skal foretas så snart dokumentene er gjort tilgjengelig for aksjeeierne.**

Det som skal offentliggjøres etter annet og tredje punktum er dokumenter som selskapet skal gjøre tilgjengelig for aksjeeierne i forbindelse med avholdelse av generalforsamling. Grunnlaget for hvilke dokumenter dette er vil følge av aksjeselskapslovgivningen og selskapets vedtekter.

Fjerde punktum innebærer at dersom dokumenter gjøres tilgjengelige før innkallingen er offentliggjort, må disse offentliggjøres så snart de er gjort tilgjengelig for aksjeeierne. Det gjelder f.eks. fusjonsplan eller fisjonsplan etter [aksjeloven/allmennaksjeloven § 13-12 første ledd](#) (fusjonsplan) og [§ 14-4 tredje ledd](#), jf. [13-12 første ledd](#) (fisjonsplan).

**(3) Utsteder skal i innkalling til generalforsamling oppgi antall Aksjer og stemmerettigheter, samt gi opplysninger om rettighetene til aksjeeierne.**

Tredje ledd tilsvarer bestemmelsen i [verdipapirhandelloven § 5-9](#) (2).

**(4) Utsteder skal i innkallingen vedlegge en fullmakt til å stemme, med mindre et slikt skjema er tilgjengelig for aksjeeierne på Utsteders internettsider og innkallingen inneholder den informasjonen aksjeeierne trenger for å få tilgang til dokumentene, herunder internettdressen.**

Fjerde ledd tilsvarer bestemmelsen i [verdipapirhandelloven § 5-9](#) (3).

### **3.15.4 OSLO BØRS' ADGANG TIL GENERALFORSAMLING**

Oslo Børs skal ha adgang til å være til stede og til å ta ordet på Utsteders generalforsamling.

### **3.15.5 GJENNOMFØRT GENERALFORSAMLING**

Det skal straks offentliggjøres at generalforsamling er avholdt. Dersom noen beslutninger avviker fra styreforslag offentliggjort i medhold av punkt 3.15.3 må dette angis.

## **3.16 FORTSATT HANDEL VED FUSJON, FISJON OG ANDRE VESENTLIGE ENDRINGER**

### **3.16.1 FUSJON**

Som utgangspunkt vil et selskap som er tatt opp til handel og som deltar i en etterfølgende fusjon fortsatt være tatt opp til handel med mindre opptaksvilkårene ikke er oppfylt etter transaksjonen. Opptaksvilkårene gjelder fullt ut i slike tilfeller. Dersom selskapet ikke tilfredsstillter opptakskravene, vil Oslo Børs vurdere å stryke selskapet.

Avveiningen av hensynene mot å stryke selskapet må fastsettes gjennom praksis. Praktiseringen av regelverket skal imidlertid ikke på en urimelig måte vanskeliggjøre gjennomføring av strukturendringer i selskaper tatt opp til handel. F.eks. er det som utgangspunkt ikke naturlig at et selskap som før transaksjonen ikke tilfredsstillter opptakskravene med hensyn til spredning skal strykes etter å ha innfusjonert et selskap innen samme bransje, og etter dette ikke oppfyller det gjeldende

spredningskravet. Innebærer imidlertid en slik fusjon at en ny virksomhet i realiteten tas opp til handel, som ellers ikke tilfredsstillende oppfyller vilkårene, vil selskapet derimot strykes fra handel på Euronext Growth Oslo.

**(1) Dersom Utsteder deltar i en fusjon, skal Utsteder senest 15 Handelsdager etter at fusjonsplanen er undertegnet sende en orientering til Oslo Børs der det kort redegjøres for om det fusjonerte selskapet etter fusjonen oppfyller vilkårene for opptak til handel. Det skal i orienteringen angis om Utsteder fortsatt ønsker å være tatt opp til handel. Dersom Utsteder ikke ønsker opptaket videreført, skal det videre redegjøres for hvordan interessene til aksjeeierne som er tjent med fortsatt opptak er ivarettatt ved en eventuell strykning.**

Orienteringen kan gi en helt kortfattet oppsummering av Utsteders etterlevelse av opptaksvilkårene. Dersom opptaket til handel ikke ønskes videreført, kan det f.eks. være relevant å redegjøre for om aksjeeierne er eller vil bli tilbudt aksjer i et selskap som er eller vil bli notert på et regulert marked eller tatt opp til handel på annen markeds plass, om de er eller vil bli gitt anledning til å selge seg ut av Utsteder og hvor stor andel av aksjeeierne som har stemt mot forslag om strykning. Dersom det skal stemmes over forslag om strykning som ledd i godkjenning av en fusjonsplan kan avstemningsresultatet ettersendes når dette foreligger.

**(2) Første ledd gjelder ikke der Utsteder innfusjonerer et heleiet datterselskap.**

**(3) Senest 15 Handelsdager etter at Oslo Børs har mottatt orientering etter første ledd, kan Oslo Børs pålegge Utsteder å sende inn et dokument som innholdsmessig tilfredsstillende kravene til søknad om opptak til handel. I særlige tilfeller kan Oslo Børs fastsette at også andre deler av opptaksprosessen skal følges.**

**(4) Aksjene i det fusjonerte selskapet skal være tatt opp til handel med mindre Oslo Børs vedtar å stryke Aksjene etter reglene i punkt 3.17.2.**

### **3.16.2 FISJON**

**(1) Dersom Utsteder deltar i en fisjon, gjelder punkt 3.16.1 tilsvarende for det overdragende selskapet. For det eller de overtakende selskaper gjelder opptaksreglene så langt de passer.**

**(2) Første ledd gjelder tilsvarende ved deling av Utsteder mellom aksjeeierne etter andre selskapsrettslige fremgangsmåter enn fisjon.**

Merknadene til punkt 3.16.1 gjelder tilsvarende.

Overdragende selskap i fisjon vil som hovedregel ikke kunne påregne videreføring av opptak på Euronext Growth Oslo med mindre opptaksvilkårene er oppfylt. Overtagende selskap vil som utgangspunkt måtte gjennomgå ordinær opptaksprosess.

### **3.16.3 ANDRE ENDRINGER I UTSTEDEREN**

**(1) Plikten til å sende en orientering til børsen hvor det redegjøres for om Utsteder etter transaksjonen oppfyller vilkårene for opptak til handel på Euronext Growth Oslo etter punkt 3.16.1 (1), inntreffer også dersom Utsteder inngår avtale om transaksjon som innebærer en endring på mer enn 75 % i Utsteders eiendeler, driftsinntekter eller årsresultat.**

**(2) Dersom Utsteder på andre måter enn nevnt i punkt 3.16.1 og 3.16.2 endrer karakter, avvikler vesentlige deler av virksomheten eller inngår avtale om transaksjon som innebærer en endring på mer enn 75 % målt mot kriteriene nevnt i første ledd, gjelder punkt 3.16.1 og 3.16.2 tilsvarende. Fristen**

nevnt i punkt 3.16.1 (1) første punktum regnes fra tidspunkt for inngåelse av avtale.

Merknadene til punkt 3.16.1 og 3.16.2 gjelder tilsvarende.

Krav om redegjørelse i henhold til denne bestemmelsen gjelder også dersom Utsteder bytter domisil eller dersom Utsteder inngår i «scheme/plan of arrangements» eller tilsvarende transaksjonsformer.

### 3.16.4 DISPENSASJONSADGANG

Oslo Børs kan gjøre unntak fra punkt 3.16.1 til 3.16.3 dersom særlige forhold tilsier det.

## 3.17 STRYKNING OG SANKSJONER

Et viktig mål for Euronext Growth Oslo er å beskytte og opprettholde integriteten og tilliten til verdipapirmarkedet. Utstedere og Medlemmer er underlagt Regelverket for Euronext Growth Oslo og gjeldende lover og forskrifter. For det tilfellet at et Medlem eller en Utsteder er gjenstand for en disiplinærsak som følge av mislighold av markedsplassens handelsregler eller løpende forpliktelser, kan forholdet bli gjenstand for undersøkelse og sanksjon fra Oslo Børs.

Investorer er tilsvarende underlagt de adferdsregler som etter verdipapirhandloven med forskrift gjelder for finansielle instrumenter som omsettes på en multilateral handelsfasilitet. De relevante bestemmelser håndheves av Finanstilsynet, men Oslo Børs overvåker transaksjoner med sikte på å avdekke brudd på relevante lover og regler, herunder reglene om markedsmissbruk i [MAR](#). Ved mistanke om overtredelse av de nevnte bestemmelser er Oslo Børs pålagt å rapportere forholdet til Finanstilsynet.

### 3.17.1 GENERELT

Kapittel 5 og 7 i Regelbok Del I gjelder ikke.

### 3.17.2 STRYKNING

**(1) Oslo Børs kan stryke finansielle instrumenter utstedt av Utsteder hvis de ikke lenger tilfredsstillers vilkårene eller reglene for Euronext Growth Oslo. Dette gjelder likevel ikke hvis det kan ventes å medføre vesentlig ulempe for eierne av instrumentet eller fasilitetens oppgaver og funksjon å stryke instrumentet.**

Bestemmelsen tilsvarende [verdipapirhandelloven § 9-30 \(1\)](#).

Det vises blant annet til følgende saker:

1. [Beslutning om strykning av aksjer fra Euronext Growth Oslo - 17. september 2020](#)
2. [Beslutning om strykning av aksjer fra Euronext Growth Oslo - 10. juli 2019](#) (kun engelsk)

**(2) Utstederen kan søke Oslo Børs om at dens Aksjer blir strøket fra opptak til handel på Euronext Market Growth hvis generalforsamlingen har besluttet dette med flertall som for vedtektsendringer. Utstedere som er tatt opp til handel eller vedtatt tatt opp til handel på annen anerkjent markedsplass vil likevel kunne strykes etter søknad fra Utsteder uten krav om generalforsamlingsbehandling. Oslo Børs treffer beslutning om eventuell strykning. Oslo Børs kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra første punktum.**

At Utstedere som er notert eller vedtatt tatt opp til notering på annen anerkjent markedsplass likevel vil kunne strykes uten krav om generalforsamlingsbehandling innebærer at en strykningssøknad lettere vil bli tatt til følge på Euronext Growth Oslo enn på Oslo Børs og Euronext Expand.

**(3) Før det treffes beslutning om strykning skal spørsmålet om strykning og hvilke tiltak som eventuelt kan iverksettes for å unngå strykning, drøftes med Utsteder. Kan det forhold som begrunner strykning rettes, kan Oslo Børs gi Utsteder en frist til å rette forholdet eller pålegge Utsteder å utarbeide en plan for at foretaket igjen kan oppfylle vilkårene eller reglene. Samtidig skal Utsteder gjøres kjent med at hvis forholdet ikke blir rettet eller det ikke legges fram en tilfredsstillende plan innen fristens utløp, vil de finansielle instrumentene bli vurdert strøket.**

Merk at kravet om at selskapet skal gjøres kjent med at det vurderes å ilegge overtredelsesgebyr ikke gjelder når Oslo Børs først har fulgt den mer omfattende prosessen med drøftelse i forbindelse med varsling om strykning etter punkt 3.17.2 (3), se [avgjørelse av Euronext Growth Oslo klagenemnd av 18. oktober 2016 pkt. 3.2](#). I saken ble en Utsteder ikke hørt med at Oslo Børs hadde begått saksbehandlingsfeil ved at det bare var varslet om at det kunne være aktuelt å stryke Utsteder fra Euronext Growth Oslo (tidligere Merkur Market), ikke om at Oslo Børs vurderte å ilegge overtredelsesgebyr.

**(4) Oslo Børs skal umiddelbart offentliggjøre beslutning om strykning og gi Finanstilsynet opplysninger om dette.**

Bestemmelsen svarer til [verdipapirhandelloven § 9-30 \(3\)](#).

**(5) Finanstilsynet kan pålegge Oslo Børs å stryke en Utstedeers finansielle instrumenter hvis de ikke lenger tilfredsstill vilkårene for opptak til handel.**

Bestemmelsen svarer til [verdipapirhandelloven § 9-30 \(5\)](#).

**(6) Strykningsbeslutningen skal angi tidspunktet strykningen vil bli iverksatt. Ved fastsettelse av iverksettelsestidspunktet skal det blant annet legges vekt på at Utsteder får rimelig tid til å innrette seg på at Aksjene ikke lenger vil være tatt opp til handel.**

**(7) Blir Utstedeers Aksjer strøket fra opptak til handel etter søknad fra Utsteder, kan det i beslutningen om strykning fastsettes nærmere vilkår som må være oppfylt før beslutningen iverksettes.**

Bestemmelsen er forankret i [verdipapirhandelloven § 9-30](#) og MiFID artikkel 32.

Oslo Børs kan treffe vedtak om strykning på eget initiativ eller etter søknad fra selskapet. Ved vedtak om strykning på børsens initiativ vil dette normalt skyldes at Utsteder ikke lenger er egnet for notering. f.eks. der Utsteder grovt eller vedvarende har brutt bestemmelser i verdipapirlovgivningen eller Regelverket for Euronext Growth Oslo.

Selv om en Utsteder har søkt om strykning, etter å ha oppnådd flertall som for vedtektsendringer for strykning på generalforsamling i henhold til annet ledd, vil likevel hensynet til minoritetsaksjeeiere tillegges vekt ved beslutning om strykning.

Beslutning og begrunnelse for at et finansielt instrument strykes fra handel offentliggjøres på [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no) under kategorien «annen informasjonspliktig regulatorisk informasjon» umiddelbart etter at beslutningen er truffet av Oslo Børs. Avhengig av omstendighetene, herunder selskapets og investors mulighet for å innrette seg etter et strykningsvedtak, vil iverksetting av strykning settes noe frem i tid.

### **3.17.3 TVANGSMULKT**

**(1) Oppfyller ikke Utsteder sin opplysningsplikt etter punkt 3.6, kan Oslo Børs pålegge Utsteder en**



tvangsmulkt som løper hver dag inntil opplysningsplikten er oppfylt.

Bestemmelsen er hjemlet i verdipapirhandelloven § 19-10, jf. § 19-1 (4).

(2) Tvangsmulkten for Utsteder kan maksimalt utgjøre NOK 250 000 per dag.

(3) Oslo Børs kan helt eller delvis ettergi tvangsmulkten dersom særlige grunner tilsier det.

(4) Oslo Børs skal i beslutningen fastsette tidspunktet for når tvangsmulkten begynner å løpe og størrelsen på tvangsmulkten. Den som ilegges tvangsmulkt skal ha skriftlig underretning om beslutningen og begrunnelsen for beslutningen. Det skal opplyses om adgangen til å klage til klagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte for klage.

(5) Klage gis ikke oppsettende virkning for når tvangsmulkten begynner å løpe.

(6) Beslutningen og begrunnelsen for beslutningen skal offentliggjøres.

#### 3.17.4 SANKSJONER

(1) Ved brudd på reglene for Euronext Growth Oslo kan Oslo Børs påpeke forholdet ved å gi offentlig kritikk. Utsteder som ilegges offentlig kritikk skal ha skriftlig underretning om beslutningen og begrunnelsen. Beslutningen kan ikke påklages.

(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 Utstедers markedsverdi og økonomiske stilling vektlegges, samt overtredelsens alvor og karakter for øvrig.
2. Utstederen skal gjøres kjent med at det vurderes å ilegge overtredelsesgebyr, samt de forhold vurderingene bygger på. Utstederen skal gis minst en ukes frist til å uttale seg om saken før beslutning treffes av Oslo Børs.

Overskudd fra innbetalte gebyrer etter at markedsplassens saksomkostninger er fratrukket vil bli gitt til allmennyttige formål.

(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 3.9.1, 3.9.2 (1) og (2) og 3.9.4.

(5) Ved overtredelse av [MAR](#) artikkel 17 nr. 1, nr. 4, nr. 7, nr. 8 og nr. 9 og utfyllende forskrifter, jf. punkt 3.9.1, 3.9.2 (1) og (2) og 3.9.4, kan Oslo Børs vedta å ilegge overtredelsesgebyr i henhold til verdipapirhandellovens § 21-1 (1), jf. § 21-1 (5).

Sanksjonering av brudd på [MAR](#) følger av verdipapirhandelloven § 21-1 som gjennomfører MAR artikkel 30. Det fremgår av verdipapirhandelloven § 21-1 (1) jf. (5) at Oslo Børs kan sanksjonere brudd på informasjonsplikten slik denne er fastsatt i MAR artikkel 17.

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. MAR artikkel 31 oppstiller videre en rekke relevante omstendigheter som skal tillegges vekt ved utmåling av overtredelsesgebyr.

### **3.18 BØRSENS SAKSBEHANDLING**

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

### **3.19 BØRSKLAGENEMNDEN**

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

### **3.20 EURONEXT GROWTH OSLO KLAGENEMND**

(1) Euronext Growth Oslo har egen klagenemnd. Klagenemnden avgjør klager på beslutning om tvangsmulkt i henhold til punkt 3.17.3, overtredelsesgebyr i henhold til punkt 3.17.4 og strykning i henhold til punkt 3.17.2.

(2) Klage må fremmes senest to uker etter at beslutningen er truffet, og sendes til Oslo Børs som deretter 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 nemndens sammensetning og virksomhet, oppnevning av medlemmer, saksbehandling og kostnader.

### **3.21 RAPPORTERING TIL FINANSTILSYNET**

Dersom Oslo Børs har mistanke om vesentlige brudd på relevante lover og forskrifter, markedets egne regler eller andre rettsstridige handelsforhold, samt ved forstyrrelser i handelssystemet knyttet til et finansielt instrument, skal Oslo Børs umiddelbart gi melding til Finanstilsynet om dette.

## **4. MEMBERSHIP AND TRADING RULES**

### **4.1 MEMBERSHIP**

Rule Book Part I section 6.1.1 shall apply unless a Member, as defined in Rule Book Part I section 1.1, has expressly reserved itself against such automatic membership on Euronext Growth.

Membership on Euronext Growth is conditional upon a Member already being approved as a Member on Oslo Børs and/or Euronext Expand pursuant to the procedures as set out in the Euronext Rule Book section 2.1 (and whose membership has not been terminated). A Member on Oslo Børs and/or Euronext Expand is automatically granted membership on Euronext Growth unless the Member expressly has reserved itself against such membership. Accordingly, no separate application filings is required in order to become a Member on Euronext Growth.

## **4.2 APPLICABLE RULES FOR TRADING AND CONDUCT**

Except where provided otherwise in this Rule Book Part II chapter 4, each Member shall conduct its business on Euronext Growth in accordance with Rule Book Part I chapter 6, the rules of trading and the rules of conduct as set out in Euronext Rule Book chapter 4 and 8 respectively, the Euronext Cash Trading Manual (Notice 4-01) and the Euronext TCS Trading Manual.

All Euronext Growth Markets are governed by harmonized rules. With regard to the membership and trading Rules, these are set out in Chapter 2 and 4 of the Euronext Rule Book with the modifications and additions as set out in Chapter 6 of Rule Book Part I (the "Harmonized Rules"). In addition, each Euronext Growth Market has non-harmonised rules, which are set out in this Rule Book Part II and in separate Notices. This entails that the Harmonized Rules apply with the modifications and additions set out in this Rule Book Part II chapter 4 for Euronext Growth Oslo.

The rules set out in this chapter 4 corresponds to a great extend to the membership rules on Oslo Børs and Euronext Expand as set out in Oslo Rule Book II – Membership and Trading Rules for Oslo Børs and Euronext Expand.

## **4.3 CURRENT MARKET VALUE**

**A Member shall not, in respect of its On Marketplace business, cause an order or an On Marketplace Off Book Trade which does not reflect the current market of that Security to be put into the trading system.**

## **4.4 CLEARING AND SETTLEMENT ARRANGEMENTS**

### **4.4.1 GENERAL CLEARING ARRANGEMENTS**

- (1) Rule 2501A/1, 2501A/3, 2501B/1, 2502/1 and 2502/2 of Euronext Rule Book shall not apply.**
- (2) A Member must at all times have a current and valid clearing arrangement with a Central Counterparty in accordance with the requirements in this section 4.4.1.**
- (3) Central Counterparty Trades on Euronext Growth must be cleared through a Central Counterparty.**
- (4) Oslo Børs may from time to time define which instruments shall be regarded as Central Counterparty Securities.**
- (5) An entity which has been accepted as a General Clearing Member by a Central Counterparty, may clear Central Counterparty Securities matched in the trading system without being a Member at Euronext Growth provided that such Clearing Member has:**
  - a. entered into a legally valid, binding and subsisting clearing membership agreement with a Central Counterparty; and**
  - b. signed a legally valid, binding and subsisting declaration to Oslo Børs that it shall be bound by the applicable Rules.**
- (6) A Member shall not enter an order in a Central Counterparty Security in the trading system unless:**
  - a. it is a Clearing Member with a current and valid clearing membership agreement with a Central Counterparty; or**
  - b. it is a Non-Clearing Member for which a General Clearing Member has submitted a current**

and valid clearing declaration to a Central Counterparty and the General Clearing Member will clear any resulting trade on behalf of the Non-Clearing Member.

#### **4.4.2 CENTRAL COUNTERPARTY'S REJECTION OF TRADES FOR CLEARING**

(1) If Oslo Børs is notified by a Central Counterparty that, as a result of its validation procedure, a clearable trade is placed in a pending trade queue, or that a clearable trade otherwise cannot be registered in the clearing system, Oslo Børs shall use its best effort to correct the defect in accordance with the operational procedures in force from time to time with the Central Counterparty such that the trade can be accepted for clearing.

(2) This Rule only applies to situations where all prerequisites for clearing of a trade is in place, such as a valid clearing arrangement pursuant to section 4.4.1 (2), but the required information to register the trade in the Central Counterparty's clearing system for any reason is not present or incorrect or if the lack of sufficient information required to clear the trade is due to a technical error in trading system.

#### **4.4.3 CENTRAL COUNTERPARTY CONTRACTS**

The point at which a Central Counterparty Contract comes into being will be defined in the rules of the relevant Central Counterparty.

#### **4.4.4 SUSPENSION AND TERMINATION OF CLEARING AGREEMENTS**

(1) Oslo Børs must be notified by a Clearing Member prior to:

- a. A Clearing Member terminating its clearing membership agreement with a Central Counterparty and/or entering into a clearing membership agreement with a new Central Counterparty;
- b. A Non-Clearing Member terminating its clearing arrangement with a General Clearing Member; and/or
- c. A General Clearing Member suspending its services as a General Clearing Member to any Non-Clearing Member.

(2) If Oslo Børs is notified by a clearing member or a Non-Clearing Member about terminations/suspensions in accordance with section 4.4.4 (1) above or Oslo Børs is notified by the relevant Central Counterparty that a Member for any reason, does not have a valid clearing arrangement in place, Oslo Børs shall immediately:

- a. suspend the Member from trading on the Central Order Book; and
- b. inform the other Members about the decision to suspend the Member from trading on the Central Order Book.

(3) If Oslo Børs is notified that a Member or a General Clearing Member as defined in section 4.4.1 (5) does not have a valid clearing arrangement in place, Oslo Børs may suspend automatic execution in accordance with section 4.4.5.

#### **4.4.5 CENTRAL COUNTERPARTY CEASING REGISTRATION OF CENTRAL COUNTERPARTY TRADES**

(1) If a central counterparty, in accordance with its rules, gives notice to Oslo Børs of its intention to cease registering Central Counterparty Trades, no Central Counterparty Contract shall arise from the point that registration is suspended.

(2) From the point that the registering of Central Counterparty Trades is suspended, Oslo Børs may either:

- a. continue automatic execution with those Central Counterparties which have not ceased registering Central Counterparty Trades; or
- b. suspend automatic execution.

#### **4.4.6 OBLIGATION TO SETTLE**

(1) A Member shall ensure that every On Exchange Trade effected by it is duly settled.

(2) A Member may act as, or use the services of, a settlement agent to settle On Exchange Trades. Members must make their own arrangements for settling their On Exchange Trades. A Member may, but is not obliged to, employ one or more settlement agents, which could include its General Clearing Member. Direct Clearing Members may also use a separate settlement agent.

(3) Standard settlement cycle is T+2. The parties to On Exchange Off Book Trades may agree upon a deviating settlement schedule than the settlement schedule for On Exchange Trades.

#### **4.5 INFORMATION, MONITORING AND INVESTIGATION**

(1) Oslo Børs may request or require information from a Member, or interview any employee of a Member, about any matter which it considers may relate to these Rules or to the integrity of the Euronext Growth Oslo, or which Oslo Børs may require for the purpose of compliance with applicable law or regulation.

(2) To the extent permitted, the Marketplace may disclose information and documents:

1. to the Norwegian Financial Supervisory Authority (Finanstilsynet)
2. for the purpose of enabling it to institute, carry on or defend any proceedings including any court proceedings;
3. for any purpose referred to in relevant rules and regulations,
4. under compulsion of law;
5. for the purpose of enabling the Marketplace to discharge its functions having regard in particular to the protection of investors and the maintenance of high standards of integrity and fair dealing; and
6. for any other purpose with the consent of the person from whom the information was obtained and, if different, the person to whom it relates.

#### **4.6 MEASURES IN CASE OF VIOLATION OF THE RULES**

##### **4.6.1 GENERAL**

(1) Chapter 7 in Rule Book Part I shall not apply.

(2) An alleged violation by a Member of an obligation of the Rules related to the operating of Oslo Børs

(an "Alleged Violation") shall be dealt with in accordance with the provisions of this section 4.6.

(3) The Rules are without prejudice to:

1. any action and/or measures that may be taken based on any procedure laid down in another part of the Rules;
2. the right to carry out on-site investigations on the basis of Chapter 2 of the Euronext Rule Book;
3. Oslo Børs' ability to claim liability for damages in accordance with applicable law; and/or
4. any provision of National Regulation concerning enforcement by the Competent Authorities.

#### **4.6.2 IMMEDIATE MEASURES**

In case of violation of the Rules or where a situation involving a Member constitutes a threat to the fair, orderly and efficient functioning of the Euronext Markets, or upon instruction of the Competent Authority, Oslo Børs may take immediate measures to protect the market, including suspension of all or some of a Member's trading rights.

#### **4.6.3 SUSPENSION AND TERMINATION**

Where a Member breaches the Rules, good business practices, or otherwise demonstrates unsuitability to be a Member, Oslo Børs may:

1. Issue a warning to the Member;
2. Require the Member to fulfill its obligations under the Rules or require rectification towards Oslo Børs of the violation by a Member of an obligation under the Rules within a term specified;
3. Suspend some of the Member's trading or membership rights for no more than six months;
4. Suspend for no more than six months the Member's Euronext Membership;
5. Terminate access to certain facilities; and/or
6. Terminate the membership or withdraw the right to participate in trading, provided that the breach is material.

#### **4.6.4 VIOLATION CHARGE AND DAILY FINE**

(1) Where a Member breaches the provisions of Norwegian Securities legislation or materially breaches these Rules, the Marketplace may resolve to impose a violation charge, payable to the Oslo Børs.

(2) The minimum level of fine is NOK 25,000 and the maximum level is NOK 1,000,000. The level of fine imposed on a Member is based on the circumstances in each individual matter and on the nature of the breach.

(3) Where a Member, its employees or officers fail to comply with the information requirements pursuant to section 4.5, Oslo Børs may impose a daily fine on the Member, employee or officer until such time as the information requirement is complied with. The daily fine may not exceed NOK 500,000 per day for the Member and NOK 50,000 per day for employees.

#### **4.6.5 PROCEDURES AND APPEAL**

(1) A Member upon whom a daily fine or violation charge is imposed, or in respect of whom a decision is taken regarding termination of membership or withdrawal of authorization, shall be notified in writing of the decision and the grounds for the decision. Information shall also be provided regarding

the right to appeal to the Euronext Growth Oslo Appeals Committee, the time limit for such appeal, and the appeal procedure. The decision and the grounds for the decision shall be published.

(2) A Member may appeal against decisions of Oslo Børs made pursuant to this section 4.6. A decision involving a warning of the Member cannot be appealed.

(3) The Appeals Committee's competence in matters concerning appeal of a decision made by Oslo Børs pursuant to this section 4.6, is limited to either upholding Oslo Børs' decision as is, or amending the decision in favor of the Member. The Appeal Committee's decisions and grounds are only being advisory to Oslo Børs, but normally Oslo Børs will abide by the advice given by the Appeals Committee.

## 4.7 INFRINGEMENT OF NATIONAL REGULATIONS AND MISCONDUCT

If Oslo Børs in the course of an examination of an Alleged Violation or on any other occasion finds suspicion of a possible significant infringement of National Regulations, the Rules or misconduct in relation to trading and disturbances in the trading system related to a financial instrument it shall report the matter to Finanstilsynet.

## 5. EURONEXT GROWTH ADVISOR RULES

### 5.1 SCOPE

This Chapter 5 apply to Euronext Growth Advisors.

### 5.2 REQUIREMENTS FOR AND APPROVAL OF EURONEXT GROWTH ADVISORS

#### 5.2.1 APPLICATION FOR APPROVAL

(1) In order to become a Euronext Growth Advisor, an approval from Oslo Børs is required.

(2) Members and other investment firms that are not Members on Oslo Børs/Euronext Expand and/or Euronext Growth Oslo, that are authorised to provide corporate finance services, cf. [MiFID II Annex I Section A \(6\) and \(7\) and Section B \(3\)](#), can apply to Oslo Børs to be approved as a Euronext Growth Advisor.

(3) In evaluating such applications, Oslo Børs will carry out a comprehensive assessment of the applicant's suitability. This shall include, inter alia, the other investment services authorisations held by the applicant, the applicant's and its employees' knowledge and experience with the securities market, the relevant expertise of its employees, and any previous breaches of stock exchange rules or other securities legislation.

1. The application form is available on Oslo Børs' website. Applications will be processed within four weeks of receipt, unless significant matters require further clarification.
2. Relevant persons acting as advisors at a Euronext Growth Advisor on Euronext Growth Oslo shall attend a relevant training course at Oslo Børs. Relevant persons include persons involved in the assessments in connection with the tasks and responsibilities of a Euronext Growth Advisor pursuant to this Chapter 5. Exemptions may be granted if an advisor has sufficient experience and expertise.



(4) Regardless of whether an applicant satisfies all the requirements, Oslo Børs reserves the right to refuse an application if it considers that an applicant is not suitable at the time of its application and that approving the application could lead to an increased risk of the level of general confidence in the stock market, the securities market or Oslo Børs being weakened. There must be grounds for such a refusal.

(5) An applicant will be informed in writing of the decision of Oslo Børs whether to approve the applicant as a Euronext Growth Advisor or not. If the application is approved, an EGA Agreement with Oslo Børs shall be entered into before the applicant may conduct activities as a Euronext Growth Advisor.

### **5.2.2 INDEPENDENCY AND CONFLICTS OF INTERESTS**

(1) The Euronext Growth Advisor shall have internal procedures in place, organisation and routines to identify, mitigate and disclose any conflicts of interests.

(2) It is a requirement that the Euronext Growth Advisor, its employees and any other companies that are part of the same group as the Euronext Growth Advisor must be independent of the Issuer to which it provides assistance in connection with admission to trading on Euronext Growth Oslo:

1. The Euronext Growth Advisor, its beneficial owners or persons with managerial responsibility cannot own in aggregate 10% or more of the Shares or voting rights in an Issuer that it is assisting. Oslo Børs shall be notified of any ownership interest and specific information shall be provided on this in the Application Form (for admission to trading) and in the Information Document.
2. Employees of the Euronext Growth Advisor who are to act as advisors to the Issuer in an admission process, shall not own Shares or voting rights in an Issuer that it is assisting.
3. No employee of the Euronext Growth Advisor is permitted to hold a senior position or a board position in the Issuer that the Euronext Growth Advisor is assisting in connection with admission to trading.
4. An owner that directly or indirectly owns 10% or more of a Euronext Growth Advisor cannot hold a senior position or a board position in the Issuer that the Euronext Growth Advisor is assisting in connection with admission to trading.
5. In special circumstances Oslo Børs can grant exemptions from the independence requirements set out in items 1, 2, 3 and 4 where the relationship is of such a nature that it cannot be deemed to weaken the suitability of the Issuer for admission to trading. This applies, inter alia, in situations where a Euronext Growth Advisor is providing underwriting services in connection with capital increases. Any such exemptions from the independence requirement shall be reported in the Application Form (for admission to trading) and in the Information Document.

### **5.2.3 CONTACT PERSON**

The Euronext Growth Advisor shall provide Oslo Børs with a principal point of contact for its activities as a Euronext Growth Advisor.

## **5.3 CONTINUING SUITABILITY FOR EURONEXT GROWTH ADVISORS AND NOTIFICATION REQUIREMENTS**

(1) Euronext Growth Advisors must, at all times, satisfy the requirements for approved Euronext Growth Advisors.

(2) The Euronext Growth Advisor must regularly consider whether it continues to meet the requirements.

If the Euronext Growth Advisor at any time believes that it may not satisfy these requirements, it must inform Oslo Børs.

(3) The Euronext Growth Advisor shall as soon as possible notify Oslo Børs in writing of any changes at the Euronext Growth Advisor's organisation that may create grounds for conflicts of interest with the Issuer that has hired its services or that may influence the Euronext Growth Advisor's independence, suitability or ability to meet its obligations as set out in these Rules. Such changes shall include, but is not limited to:

1. Changes to its name, address or place of business,
2. Receipt of any formal warning or disciplinary communication from a competent regulatory body, hereunder loss of authorization,
3. Any material adverse change in its financial or operating position that may affect its ability to act as a Euronext Growth Advisor,
4. Any potential changes to the structuring or organisation of the Euronext Growth Advisor which may impact the Euronext Growth Advisor's suitability and ability to perform the tasks and responsibilities of a Euronext Growth Advisor pursuant to this Chapter 5, such as inter alia loss of any relevant key personnel, decisions on mergers, liquidation and/or transactions resulting in a change of control.

## **5.4 INFORMATION, MONITORING AND INVESTIGATION**

(1) Oslo Børs may request or require information from a Euronext Growth Advisor, or interview any employee of a Euronext Growth Advisor, about any matter, which it considers, may relate to these Rules or to the integrity of Euronext Growth Oslo, or which Oslo Børs may require for assessing the Euronext Growth Advisor's suitability or for the purpose of compliance with applicable law or regulation.

(2) To the extent permitted, the Oslo Børs may disclose information and documents:

1. to the Norwegian Financial Supervisory Authority (Finanstilsynet)
2. for the purpose of enabling it to institute, carry on or defend any proceedings including any court proceedings;
3. for any purpose referred to in relevant rules and regulations,
4. under compulsion of law;
5. for the purpose of enabling Oslo Børs to discharge its functions having regard in particular to the protection of investors and the maintenance of high standards of integrity and fair dealing; and
6. for any other purpose with the consent of the person from whom the information was obtained and, if different, the person to whom it relates.

## **5.5 EURONEXT GROWTH ADVISORS' TASKS AND RESPONSIBILITY**

### **5.5.1 DUE SKILL AND CARE**

(1) The Euronext Growth Advisor must act with due skill and care at all times when performing the tasks as a Euronext Growth Advisor.

### **5.5.2 MAIN TASKS AND RESPONSIBILITY**

(1) The Euronext Growth Advisor shall within its reasonable effort ensure that all relevant information and documentation is provided to Oslo Børs in order to enable Oslo Børs to make an independent assessment of the Information Document and decide whether the admission criteria, including the suitability of the

Issuer and the Shares admitted to trading, are fulfilled.

(2) The Euronext Growth Advisor shall assist the Issuer until its admission to trading commence by carrying out preparatory work, advising and guiding the Issuer in the admission process and assist in the production of documentation for the admission, cf. Rule 2.1.1 and 2.3 (1). This includes ensuring within its reasonable effort that all relevant information about the Issuer and the Shares to be admitted to trading is included in the Information Document and that it covers the content requirements as set out in [Notice 2.3](#).

(3) The Euronext Growth Advisor shall within its reasonable effort ensure that sufficient financial and legal due diligence investigations are carried out in connection with the admission process, please refer to Notice 2.2. The Euronext Growth Advisor shall provide Oslo Børs with a description of which due diligence investigations that have been conducted, their assessment of the scope and of any findings of particular importance for the assessment of the Issuer's and the Shares suitability for admission to trading. The [due diligence form](#) is available on Oslo Børs' websites.

(4) The Euronext Growth Advisor shall assess whether all conditions for admission to trading are fulfilled and present the basis for this assessment and their conclusion to Oslo Børs.

## 5.6 MEASURES IN CASE OF VIOLATION OF THE RULES

### 5.6.1 SUSPENSION AND TERMINATION

Where a Euronext Growth Advisor breaches these Rules, good business practices, or otherwise demonstrates unsuitability to be a Euronext Growth Advisor, Oslo Børs may:

1. Issue a written warning to the Euronext Growth Advisor;
2. Require the Euronext Growth Advisor to fulfill its obligations under the Rules or require rectification towards Oslo Børs of the violation by a Euronext Growth Advisor of an obligation under the Rules within a term specified;
3. Suspend the Euronext Growth Advisor from acting as a Euronext Growth Advisor; and/or
4. Terminate the approval as a Euronext Growth Advisor and withdraw the right to act as a Euronext Growth Advisor with immediate effect, in case of repeated violations or material breach of the rules for Euronext Growth Advisors.

### 5.6.2 VIOLATION AND DAILY FINE

(1) Where a Euronext Growth Advisor materially breaches these Rules, Oslo Børs may resolve to impose a violation charge, payable to Oslo Børs.

(2) The minimum level of fine is NOK 25,000 and the maximum level is NOK 1,000,000. The level of fine imposed on a Euronext Growth Advisor is based on the circumstances in each individual matter and on the nature of the breach.

(3) Where a Euronext Growth Advisor, its employees or officers fail to comply with the information requirements pursuant to section 5.4, Oslo Børs may impose a daily fine on the Euronext Growth Advisor, employee or officer until the information requirement is complied with. The daily fine may not exceed NOK 500,000 per day for the Euronext Growth Advisor and NOK 50,000 per day for employees.

### 5.6.3 PROCEDURES AND APPEAL

(1) A Euronext Growth Advisor upon whom a daily fine or violation charge is imposed, or in respect of

whom a decision is taken regarding termination of the right to act as a Euronext Growth Advisor, shall be notified in writing of the decision and the grounds for the decision. Information shall also be provided regarding the right to appeal to the Euronext Growth Oslo Appeals Committee, the time limit for such appeal, and the appeal procedure. The decision and the grounds for the decision shall be published.

(2) A Euronext Growth Advisor may appeal against decisions of Oslo Børs made pursuant to this section 5.6. A decision involving a warning of a Euronext Growth Advisor cannot be appealed.

(3) The Appeals Committee's competence in matters concerning appeal of a decision made by Oslo Børs pursuant to section 5.6.1 and 5.6.2, is limited to either upholding Oslo Børs' decision as is, or amending the decision in favor of the Euronext Growth Advisor. The Appeal Committee's decisions and grounds are only being advisory to Oslo Børs, but normally Oslo Børs will abide by the advice given by the Appeals Committee.