

NOTIS 3.4

**Prosedyrer, dokumentasjonskrav og tidsplan
for søknad om opptak til handel av aksjer på
Euronext Oslo Børs og Euronext Expand –
med veiledende kommentarer til
opptaksreglene**

1. august 2025

INNHold

INNLEDNING	2
1. INNLEDENDE MØTE OG INNLEDENDE REDEGJØRELSE.....	3
2. DUE DILIGENCE.....	4
3. OPPDATERT REDEGJØRELSE.....	7
4. TIDSFRIST FOR FREMSETTELSE AV SØKNAD	7
5. SØKNADENS INNHold	8
6. INTRODUKSJONSKURS.....	11
7. FLEKSIBEL PROSESS	11
7.1 Oversikt over bruk av Template for introductory report / updated report og Søknadsskjema:.....	12
8. BEHANDLING AV SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL.....	12
8.1 Behandling av søknaden	12
8.2 Utstederens opplysningsplikt	12
8.3 Underretning og offentliggjøring av vedtaket.....	12
9. OPPTAK TIL HANDEL.....	13
10. PROSPEKT	13
11. FORHANDLINGER OM VESENTLIGE AVTALER MV.....	14
12. OVERFØRING AV AKSJER TATT OPP TIL HANDEL PÅ EURONEXT EXPAND TIL EURONEXT OSLO BØRS.....	15
13. OVERFØRING AV AKSJER TATT OPP TIL HANDEL PÅ EURONEXT GROWTH MARKET DREVET AV EURONEXT OSLO BØRS TIL EURONEXT EXPAND ELLER EURONEXT OSLO BØRS	15
14. VEILEDENDE KOMMENTARER TIL OPPTAKSREGLENE I REGELBOK II KAPITTEL 3	16

INNLEDNING

- (1) Denne Notisen ble utstedt av Euronext Oslo Børs den 27. juni 2025 i henhold til punkt 3.4 i Regelbok II for Euronext Oslo Børs / Euronext Expand og trer i kraft 1. august 2025.
- (2) Denne Notisen erstatter Notis utstedt av Euronext Oslo Børs den 1. desember 2024 i henhold til punkt 3.4 i Regelbok II for Euronext Oslo Børs / Euronext Expand.
- (3) Denne Notisen angir detaljerte bestemmelser og presiseringer vedrørende prosedyrer, tidsplan og dokumentasjonskrav i forbindelse med søknad om opptak til handel av Aksjer på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand og gjelder i tillegg til de kravene som følger av Regelbok I og Regelbok

II. Notisen inneholder også enkelte veiledende kommentarer til opptaksreglene i Regelbok II Kapittel 3.

- (4) Tekst i *kursiv* er ment som veiledning til reglene som følger nedenfor.
- (5) Det henvises også til dokumentet *Practical information on the admission process* med hensyn til oversendelse av teknisk informasjon og relevante tilganger til Newspoint med mer. Dette dokumentet er tilgjengelig [her](#) (direktelenke) og [Regulerte markeder som drives av Euronext](#), samt øvrige spesifikke notiser, eksempelvis relatert til opptak av utenlandske utstedere og opptak til handel på if and when issued-basis.

1. INNLEDENDE MØTE OG INNLEDENDE REDEGJØRELSE

- (1) Før søknad om opptak til handel vil bli behandlet, skal Utstederen som søker opptak til handel delta på et innledende møte med Euronext Oslo Børs. Utstederens administrerende direktør, finansdirektør, investor relations-ansvarlig samt et medlem fra Utstederens styre skal delta i møtet, med mindre Euronext Oslo Børs samtykker i noe annet. Dette møtet skal avholdes senest 15 Handelsdager før Oppdatert Redegjørelse skal sendes til Euronext Oslo Børs.

Slikt innledende møte kan avholdes enten digitalt eller i Euronext Oslo Børs' lokaler.

- (2) På innledende møte skal Utstederen blant annet redegjøre for:

1. Utstederens forretningsidé og virksomhet.
2. Utstederens økonomiske situasjon, herunder eventuelle lånevilkår som i vesentlig grad kan begrense handlefrihet eller som kan medføre begrensninger i Aksjenes omsettelighet.
3. Utstederens ledelse, styre og revisjonsutvalg. Det vises i denne forbindelse til Regelbok I Regel 6208 og Regelbok II punkt 3.1.3.4 – 3.1.3.6.
4. Utstederens regnskap, regnskapsprinsipper, eventuell øvrig finansiell rapportering og ressurser på regnskapsområdet.
5. Utstederens ressurser til å oppfylle den rapporterings- og informasjonsplikt som påligger et selskap med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand.
6. Dersom et Managementselskap skal forestå ledelsesfunksjoner på vegne av Utstederen, jf. Regelbok II punkt 3.1.3.7, skal det redegjøres for hvilke ledelsesfunksjoner som skal utføres av Managementselskapet og hvilke som skal utføres av Utstederen selv. Det må eventuelt redegjøres for Managementselskapets ressurser til å oppfylle den rapporterings- og informasjonsplikt som påligger et selskap med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand, jf. Regelbok II punkt 3.1.3.4.
7. Eventuelle kapitalforhøyelser, spredningssalg o.l. som forventes gjennomført av Utsteder samt en gjennomgang av eventuelle tekniske spørsmål i forbindelse med opptak til handel, herunder indekssklassifisering.
8. Eventuelle planlagte pristabiliserende tiltak i forbindelse med opptak til handel.
9. Eventuelle behov for dispensasjoner fra vilkårene for opptak til handel.
10. Andre særlige forhold. Virksomhetskritiske avtaler og avtaler med nærstående må det redegjøres særskilt for.
11. Utstederens informasjons- og aksjeeierpolitikk, herunder gjennomførte og planlagte tiltak for å fremme likviditeten i Utstederens Aksjer.
12. Om Utsteder planlegger å søke subsidiært om opptak til handel på Euronext Expand.
13. Tidsplan for utarbeidelse av opptaksprospekt.
14. Informasjon om medlemmer av styret og ledelsen har vært involvert i saker som har eller kan medføre domfellelse eller andre sanksjoner for brudd på norsk eller utenlandsk

lovverk som gjelder for verdipapirhandel og regnskap. Videre skal det opplyses om lovbrudd knyttet til økonomiske forhold, samt eventuell befatning med konkurs eller insolvens, som kan være av betydning for opptaksvurderingen.

- (3) Utstederen skal utarbeide og oversende en redegjørelse for i hvilken grad og på hvilken måte vilkårene for opptak til handel er oppfylt (Innledende Redegjørelse). For Innledende Redegjørelse skal det benyttes [Template for Introductory Report / Updated Report](#) (direktelenke), som er tilgjengelig her: [Regulerte markeder som drives av Euronext](#).
- (4) I den grad Utsteder ikke tilfredsstiller enkelte vilkår, skal det redegjøres spesifikt for hvordan vilkårene vil bli oppfylt før opptak til handel, og det skal redegjøres for eventuelle behov for dispensasjoner i den Innledende Redegjørelsen. Den Innledende Redegjørelsen skal også inneholde en kort beskrivelse av hvilke due diligence-undersøkelser Utstederen skal gjennomføre, hvem som skal gjennomføre undersøkelsene, eventuelle forhold som er egnet til å skape tvil om uavhengigheten til due diligence-rådgiverne samt andre særlig forhold som må antas å være av betydning for om det gjøres tilstrekkelig due diligence, jf. punkt 2 nedenfor.

Følgende dokumenter skal vedlegges den Innledende Redegjørelsen:

1. Utstederens siste årsrapport med årsregnskap samt siste halvårsrapport dersom denne er avlagt etter siste årsrapport.
 2. CV-er for Utstederens ledende ansatte og styremedlemmer.
- (5) Den Innledende Redegjørelsen med vedlegg skal være mottatt av Euronext Oslo Børs senest fem Handelsdager før innledende møte.
- (6) Det vises til Regelbok I Regel 6207. Euronext Oslo Børs avgjør hvilke bestemmelser i reglene for opptak til handel som gjelder ved opptak av ny(e) aksjeklasse(r) i Utsteder som allerede har Aksjer som er tatt opp til handel.

Ved opptak av ny aksjeklasse i Utsteder som allerede har Aksjer tatt opp til handel kan det være aktuelt med tilpasninger i tidsfrister og påkrevd dokumentasjon, samt unntak fra krav om due diligence.

2. DUE DILIGENCE

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

Due diligence-undersøkelsene skal være tilstrekkelige for å avdekke om det foreligger forhold av betydning for vurderingen av om Utstederens Aksjer er egnet for opptak til handel. Dette vil som hovedregel angå forhold som kan reise tvil om Utstederen tilfredsstiller enkelte av vilkårene for opptak til handel samt andre omstendigheter vedrørende Utstederen og dets virksomhet som kan gjøre det uegnet for opptak til handel.

Det er et minimumskrav fra Euronext Oslo Børs at det utføres finansiell og juridisk due diligence. Utstederen må imidlertid, i samråd med sine rådgivere, vurdere om det er behov for ytterligere

undersøkelser, for eksempel undersøkelser av teknisk, kommersiell eller skattemessig art. Utover dette er det Utstederen og dets rådgivere som må ta stilling til omfanget av undersøkelsene.

Med hensyn til de enkelte opptaksvilkårene, legger Euronext Oslo Børs til grunn at due diligence alltid omfatter forhold av betydning for om Utstederen tilfredsstiller vilkårene for opptak til handel i følgende bestemmelser, uten at dette på noen måte skal utgjøre noen begrensning for hvilke undersøkelser som må gjennomføres for å avdekke om det er forhold av betydning for vurderingen av om Utstederens Aksjer er egnet for opptak til handel:

- for juridisk due diligence: Regelbok I Regel 6201 (i) (rettslig stilling), (ii) (etterlevelse av krav fra Kompetente Myndigheter) og (iii) (clearing og oppgjør – verdipapirregister), Regelbok I Regel 6205 og Regelbok II punkt 3.1.4.3 (Aksjers frie omsettelighet), Regelbok II punkt 3.1.4.4 (stemmerett for Aksjene) og punkt 10 nedenfor (forhandlinger om vesentlige avtaler mv.);
- for finansiell due diligence: Regelbok II punkt 3.1.2.1 (markedsverdi), Regelbok II punkt 3.1.2.2 (egenkapital), Regelbok II punkt 3.1.2.3 (likviditet), Regelbok II punkt 3.1.3.4 (2) (ledelse – kompetanse/ressurser), samt Regelbok I Regel 6302/1 (ii) og Regelbok II punkt 3.1.2.4 (årsregnskap, halvårsregnskap og delårsrapporter).

I henhold til punkt 1 (4) ovenfor skal Utstederen i den Innledende Redegjørelsen kort beskrive hvilke due diligence-undersøkelser som skal gjennomføres, hvem som skal gjennomføre undersøkelsene, eventuelle forhold som er egnet til å skape tvil om uavhengigheten til rådgiverne som skal gjennomføre due diligence, samt andre særlige forhold som må antas å være av betydning for om det gjøres tilstrekkelige undersøkelser.

- (2) Due diligence skal gjennomføres av parter med nødvendig kompetanse og som er tilstrekkelig uavhengige av Utstederen som søker opptak til handel.

Euronext Oslo Børs' overordnede syn er at de som gjennomfører due diligence ikke skal kontrollere eget arbeid. Selv om det foreligger regelverk og bransjestandarder som stiller krav til uavhengighet, er det Euronext Oslo Børs' vurdering at Utstederens valgte revisor og faste juridiske rådgiver ikke er tilstrekkelig uavhengige til å utføre henholdsvis finansiell og juridisk due diligence. Dette begrunnes blant annet med at Euronext Oslo Børs anser at Utstederens revisor eller juridiske rådgiver i visse tilfeller vil kunne komme i en interessekonflikt, i den grad due diligence avdekker forhold ved tidligere utførte oppdrag for Utstederen.

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

Heller ikke Utstederens juridiske rådgiver i forbindelse med et opptak til handel kan i utgangspunktet gjennomføre due diligence i forbindelse med opptaket. Dette gjelder også der Utstederens juridiske rådgiver er tiltenkt en koordinerende rolle for due diligence-prosessen, samt hvor juridisk rådgiver ikke tidligere har hatt oppdrag for Utstederen, men har blitt engasjert av Utstederen i forbindelse med opptaksprosessen.

Euronext Oslo Børs' praktisering av uavhengighetskravet skal sikre at juridisk rådgiver unngår å komme i en interessekonflikt, spesielt dersom due diligence-undersøkelsene avdekker forhold som

har betydning for om Utstederen er egnet for opptak til handel, samtidig som rådgiver ønsker å opprettholde en relasjon til Utstederen som dets juridiske rådgiver.

Når det gjelder det overordnede syn om at de som gjennomfører due diligence ikke skal kontrollere eget arbeid, understrekes det at Euronext Oslo Børs også kan legge begrensninger på hvem som kan gjennomføre due diligence ut over Utstederens valgte revisor og faste advokatforbindelse. Eksempler på dette kan være due diligence-gjennomgang av kontrakter et advokatfirma har bistått med utformingen av eller finansiell due diligence der revisjonsselskapet har bistått med gjennomføring av regnskapsavleggelsen.

I denne forbindelse påpekes videre at Euronext Oslo Børs ikke vil anse et revisjonsselskap eller juridisk rådgiver for å være uavhengig dersom en representant fra det rådgivende selskapet sitter i Utstederens styre, har store eierposter i Utstederen eller lignende.

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

Se også ytterligere veiledning i Børssirkulære 5/2011, punkt 4.2 og Børssirkulære 2/2013, punkt 3.3, 3.4, 3.5 og 3.6.

- (3) Resultatet av due diligence-undersøkelsene skal presenteres for Euronext Oslo Børs i et møte hvor rådgiverne som er ansvarlige for undersøkelsene, skal delta. Due diligence må da i all hovedsak være ferdigstilt. Det skal i møtet redegjøres for om det foreligger forhold av betydning for om Utstederens Aksjer er egnet for opptak til handel, herunder forhold av betydning for om Utstederen tilfredsstiller de spesifikke vilkårene for opptak til handel. Euronext Oslo Børs skal – senest i due diligence-møtet – motta en kortfattet skriftlig rapport, der funn som har betydning for om Utstederens Aksjer er egnet for opptak til handel og oppfyllelsen av de konkrete opptakskravene fremgår, og skal på forespørsel få tilgang til alle rapporter som er utarbeidet.

Fristen for avholdelse av møte for presentasjon av due diligence-rapporter er tre Handelsdager før Oppdatert Redegjørelse skal fremsettes. Det fremkommer fra tid til annen funn i due diligence som nødvendiggjør nærmere drøftelser mellom Euronext Oslo Børs og Utstederen om mulig forskyvning av opptaksprosess mv. For at slike drøftelser skal kunne foretas på en forsvarlig måte, bør det gå noen dager før Utsteder må beslutte hvorvidt søknad om opptak til handel skal fremsettes som planlagt.

Det skal gis en skriftlig avrapportering fra due diligence-undersøkelsene. Euronext Oslo Børs ønsker å få tilsendt skriftlige due diligence-rapporter i elektronisk format. Euronext Oslo Børs har ikke definert en fast mal for formatet på slike rapporter, men krever at avrapporteringen knyttes direkte opp mot de konkrete opptakskravene der dette er mulig. En avrapportering til Euronext Oslo Børs som er direkte knyttet opp mot opptakskravene medfører en effektiv informasjonsoverføring til Euronext Oslo Børs og kan bidra til at Euronext Oslo Børs raskere kan ta stilling til om det enkelte opptakskrav er oppfylt.

Euronext Oslo Børs forventer at due diligence-rapportene som et minimum struktureres ut fra opptakskravene som er nevnt i veiledningen til første ledd for henholdsvis juridisk og finansiell due diligence. Euronext Oslo Børs ønsker også avrapportert due diligence-funn som har betydning for

om øvrige opptakskrav er oppfylt, samt due diligence-funn som ikke direkte kan knyttes til et enkelt opptakskrav, men som kan ha betydning for om Utstederens Aksjer er egnet for opptak til handel.

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

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

Dersom det fremgår av den Innledende Redegjørelsen at vilkårene som stilles til due diligence-undersøkelsene ikke er oppfylt, kan Euronext Oslo Børs etter dette punkt 2 (4) kreve at det gjennomføres ytterligere undersøkelser eller alternativt legge føringer på hvem som gjennomfører due diligence. Slike forhold vil Euronext Oslo Børs avklare i dialog med Utstederen og/eller dets rådgivere så snart som mulig etter at den Innledende Redegjørelsen er mottatt.

- (5) Euronext Oslo Børs kan i særlige tilfeller gi unntak fra kravene i første og tredje ledd.

I den grad det planlegges å søke om unntak, må slik søknad oversendes Euronext Oslo Børs i tilstrekkelig tid til at due diligence kan gjennomføres på forsvarlig måte dersom søknaden skulle bli avslått, det vil si senest i den Innledende Redegjørelsen, jf. punkt 1 (4) ovenfor. Euronext Oslo Børs anser at det normalt vil være behov for minimum finansiell og juridisk due diligence og vil praktisere dispensasjonsadgangen i samsvar med dette. Situasjoner hvor det kan være aktuelt for Euronext Oslo Børs å vurdere å gi dispensasjon fra kravet om due diligence eller alternativt tillate at det gjennomføres kun begrenset due diligence, kan for eksempel være i forbindelse med sekundærnoteringer.

3. OPPDATERT REDEGJØRELSE

Som det fremgår av punkt 1 er opptaksprosessen lagt opp slik at det først sendes en Innledende Redegjørelse og deretter, på et senere tidspunkt, en Oppdatert Redegjørelse. Oppdatert Redegjørelse er basert på samme mal som Innledende Redegjørelse, og er en oppdatering av Innledende Redegjørelse som skal dekke alle innholdskravene, herunder også de som er angitt å være «optional» for Innledende Redegjørelse, samt eventuelle kommentarer eller spørsmål oversendt fra Euronext Oslo Børs til Innledende Redegjørelse. Den Oppdaterte Redegjørelsen skal være mottatt senest 20 handelsdager før Euronext Oslo Børs' opptaksmøte.

4. TIDSRIST FOR FREMSETTELSE AV SØKNAD

- (1) Den fullstendige søknadsdokumentasjonen består av et standard Søknadsskjema, Oppdatert Redegjørelse med vedlegg, samt øvrig dokumentasjon slik det fremkommer i denne Notisen.

Imens Oppdatert Redegjørelse skal være mottatt av Euronext Oslo Børs senest 20 handelsdager før Euronext Oslo Børs' ekstraordinære opptaksmøte, skal standard Søknadsskjema skal være mottatt senest tre handelsdager før Euronext Oslo Børs' ekstraordinære opptaksmøte.

- (2) For prosesser som håndteres gjennom Equity Admission Platform skal Søknadsskjemaet i platformen benyttes. For andre prosesser benyttes Søknadsskjemaet som er tilgjengelig på nettsidene til Euronext.
- (3) Søknadsskjemaet skal være mottatt av Euronext Oslo Børs i elektronisk maskinlesbart format (pdf) innen kl. 16:00 på den dag fristen utløper. For noteringsprosesser som håndteres gjennom Equity Admission Platform vil innsendelse av Søknadsskjemaet håndteres gjennom platformen. For andre prosesser skal Søknadsskjemaet sendes via e-post til ListingOslo@euronext.com.
Euronext Oslo Børs vil ved mottak av Søknaden offentliggjøre kunngjøring om at Utstederen har søkt om opptak til handel.

5. SØKNADENS INNHOLD

- (1) Den fullstendige søknadsdokumentasjonen (Oppdatert Redegjørelse og Søknadsskjema) skal bestå av en redegjørelse om Utstederen, dets virksomhet, økonomi, eierstruktur og andre forhold som kan være av betydning for om Aksjene skal tas opp til handel. Søknaden anses som mottatt når Euronext Oslo Børs har mottatt både Oppdatert Redegjørelse og Søknadsskjema.

Reglene om innholdet i søknaden følger av Verdipapirforskriften § 13-5. Som vist til i punkt 1 (3) og punkt 3 skal utsteder forberede Innledende Redegjørelse og Oppdatert Redegjørelse, hvor det i henhold til mal for slik dokumentasjon er noe informasjon som er valgfri for Innledende Redegjørelse, men som skal inntas i versjonen Oppdatert Redegjørelse, som skal oversendes 20 handelsdager før Euronext Oslo Børs' ekstraordinære opptaksmøte (fleksibel prosess).

- (2) Beslutning om søknad om opptak til handel skal være besluttet av Utstедers styre, og Søknadsskjema skal være undertegnet av signaturberettigede i Selskapet eller av noen styret har gitt nødvendig fullmakt.
- (4) Søknadsdokumentasjonen, herunder Oppdatert Redegjørelse, skal særlig inneholde eller ha som vedlegg:
 1. Firmaattest fra Foretaksregisteret.
 2. Utstедerens vedtekter.
 3. Aksjenes verdipapirnummer (ISIN) i verdipapirregisteret i tråd med Regelbok I Regel 6201 (iii) og hvem som er kontofører for Utstедer.
 4. Utstедerens kontaktpersoner overfor Euronext Oslo Børs, jf. Regelbok II punkt 2.4.
 5. Opplysning om Utstедerens Aksjer er tatt opp til handel eller søkt tatt opp til handel ved annet regulert marked. Det skal i tilfelle opplyses hvor og på hvilken måte Aksjene er tatt opp til handel eller søkes tatt opp til handel.
 6. Opplysninger om opsjoner, warrants eller lån med rett til å kreve utstedt Aksjer fra Utstедer, samt ansvarlig lånekapital eller omsettelige verdipapirer utstedt av Utstедer i tillegg til informasjon om potensiell utvanning i forbindelse med utøvelse av slike rettigheter.

7. Opplysninger om Utstederens Aksjer etter lov, konsesjonsvilkår eller vedtekter er undergitt eierbegrensninger, og eventuelt hvor stor andel av Aksjene dette gjelder for.
8. Kopi av styreprotokoll hvor vedtak om å søke Utstederens Aksjer tatt opp til handel fremgår. Kopien må være bekreftet, med mindre styreprotokollen er signert elektronisk ved bruk av elektronisk signatur godkjent av Euronext Oslo Børs. Dersom søknaden er undertegnet etter fullmakt, skal kopi av undertegnet fullmakt vedlegges.
9. Angivelse av den antatte kursverdien på Utstederens Aksjer (per Aksje).
10. Kopi av årsregnskap, halvårsregnskap og øvrige delårsrapporter som angitt i Regelbok I Regel 6302/1 (ii) og Regelbok II punkt 3.1.2.4 med tilhørende revisjonsberetninger / erklæring om begrenset revisjon. Hvis relevant, finansiell informasjon som angitt i Regelbok II punkt 3.1.3.2 (3) og 3.1.3.3 (3) med tilhørende revisjonsberetninger.
11. Bekreftelse fra Regnskapsregisteret om at Utstaders årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for de tre siste år er mottatt.
12. Utskrift av Utstederens aksjeeierregister på søknadstidspunktet. Det skal i søknaden gis en oversikt over aksjepostene som ikke anses å være spredt blant allmennheten som definert i Regelbok II punkt 3.1.4.1 (2), samt oppgis antall aksjonærer som hver eier Aksjer til en verdi av NOK 10 000 eller mer, minus det antall aksjonærer som er tilknyttet Utsteder (aksjonærer som ikke kan inngå i beregningen) som definert i Regelbok II punkt 3.1.4.2 (3).
13. I den grad Utstederen er kjent med at enkelte eller en gruppe aksjonærer ved opptak til handel vil eie Aksjer som overstiger grensene for tilbudsplikt, skal også dette angis særskilt.
14. Angivelse av hvor mange Aksjer som søkes tatt opp til handel, om Utstederen har flere aksjeklasser og om søknaden gjelder én eller flere aksjeklasser.
15. Prospekter som Utstederen har offentliggjort de siste tre årene.
16. Opplysninger om aksjeeiervedtak eller -beslutninger, avtale mellom aksjeeiere (aksjonæravtaler) mv. som er kjent for Utstederen, og som kan være av betydning for spørsmålet om Utstederens Aksjer er egnet for opptak til handel.
17. Prospekt, jf. punkt 10 nedenfor. Dersom utkast til prospekt vedlegges, må dette være tilstrekkelig gjennomarbeidet til at Euronext Oslo Børs har grunnlag for å vurdere relevante opplysninger.
18. Opplysninger om rentebærende gjeld og opplysninger om vesentlige betingelser eller reguleringer i Utstederens låneavtaler, herunder redegjørelse for Utstaders nåværende og forventede overholdelse av disse, samt en beskrivelse av reguleringer som ikke er i tråd med normal markedspraksis for sektoren. Det skal redegjøres for eventuelle change of control-bestemmelser.
19. Opplysninger om Utstederens nåværende og fremtidige likviditetssituasjon. Det skal redegjøres for Utstaders tilgjengelige likvide midler og ubenyttede trekkfasiliteter på søknadstidspunktet. Videre skal det gis en redegjørelse over planlagte kontantstrømmer og finansiering i en periode på 12 måneder etter planlagt opptakstidspunkt. Redegjørelsen må sammenfatte nåværende og forventet virksomhetsomfang med forventede kontantstrømmer, likvide midler og tilgjengelige fasiliteter. Låneavtaler av betydning for om kravet til 12 måneders likviditet i henhold til Regelbok II punkt 3.1.2.3 er oppfylt, skal være undertegnet av partene på søknadstidspunktet, og dette skal bekreftes i søknaden. Et likviditetsbudsjett på konsernnivå per kvartal eller måned for de 12 månedene etter planlagt dato for opptak til handel skal vedlegges søknaden, sammen med underliggende forklaringer og viktige forutsetninger. Likviditetsbudsjettet bør reflektere eventuelt minimumsbeløp som det anses som nødvendig å innhente for å oppfylle kravet til 12 måneders likviditet.
20. Opplysninger om hvorvidt Utsteder har virksomhetskritiske patenter.

21. Informasjon om hvorvidt siste avlagte revisjonsberetning inneholder forbehold eller presiseringer. Dersom Utstederen har skiftet revisor siste tre år, skal Utstederen opplyse om dette og angi begrunnelsen for skiftet.
22. Redegjørelse for styrets sammensetning og eventuelle relasjoner mellom enkeltstyremedlemmer og Utstederens daglige ledelse, vesentlige forretningsforbindelser eller større aksjeeiere, samt redegjørelse for relevant kompetanse for hvert enkelt styremedlem, jf. Regelbok II punkt 3.1.3.5.
23. Informasjon om medlemmer av styret og ledelsen har vært involvert i saker som har eller kan medføre domfellelse eller andre sanksjoner for brudd på norsk eller utenlandsk lovverk som gjelder for verdipapirhandel og regnskap. Videre skal det opplyses om lovbrudd knyttet til økonomiske forhold, samt eventuell befatning med konkurs eller insolvens, som kan være av betydning for å vurdere om skikkethetskravet i henhold til Regelbok II punkt 3.1.3.4 (1) og 3.1.3.5 (4) er oppfylt. Merk at slike opplysninger ikke skal være begrenset til de siste fem årene.
24. Bekreftelse på at Revisjonsutvalget tilfredsstiller kravene i Regelbok II punkt 3.1.3.6.
25. Beskrivelse av transaksjoner med nærstående som er eller er i ferd med å bli inngått, som kan være av betydning for vurderingen av opptak av Utstederens Aksjer til handel, og bekreftelse på at slike er inngått på armlengdes avstand.
26. Opplysninger om aksjonæravtaler eller vedtektsbestemmelser som kan hindre en regelmessig omsetning av Aksjene.
27. Det skal opplyses om større aksjeeier(e) vil selge seg ned i forbindelse med opptaket til handel, og om prosedyrer som eventuelt skal følges ved et slikt salg.
28. Det skal opplyses om enkelte aksjeeiere vil inngå bindingsavtaler vedrørende aksjesalg i forbindelse med opptak til handel. I så tilfelle skal det angis hvor mange Aksjer aksjeeieren totalt har, hvor mange Aksjer bindingsavtalen gjelder, bindingsperiodens lengde og eventuelle andre betingelser av betydning.
29. Beskrivelse av eventuell planlagt stabilisering i forbindelse med opptaket til handel.
30. Det skal opplyses om Utstederen er involvert i, eller er varslet om at det kan bli involvert i, rettssaker som er av et slikt omfang at det kan få vesentlig betydning for Utstederen.
31. Bekreftelse på at Utstederen etterfølger [Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse](#). Dersom anbefalingen ikke følges, skal avvik begrunnes, og det skal redegjøres for hvordan Utstederen innretter seg på annen måte. For utenlandske Utstedere, se Notis 3.5.1/3.5.2.
32. Informasjon om Utstaders Industry Classification Benchmark (ICB-klassifisering). Dersom Utsteder ikke allerede har slik klassifisering, må den innhentes ved å sende en e-post til info@ftserussell.com vedlagt siste reviderte regnskap og styrets beretning. For mer informasjon: https://research.ftserussell.com/products/downloads/ICB_Rules.pdf.

Til nr. 13: For aksjonærer som ved opptak til handel eier Aksjer over tilbudspliktgrensene gjelder visse unntak fra gjentatt og etterfølgende tilbudsplikt ved senere erverv av Aksjer. For å vurdere i hvilken grad disse unntakene er relevante, har Euronext Oslo Børs behov for informasjon om eiersituasjonen per opptakstidspunktet. Det skal derfor i søknader om opptak til handel særskilt angis om det så langt Utstederen er kjent med vil være enkelte aksjonærer eller aksjonærgrupper som eier Aksjer som overstiger grensene for tilbudsplikt på opptakstidspunktet.

Til nr. 22: Utstederen må i søknad om opptak til handel eller vedlegg til denne redegjøre for hvorvidt hvert enkelt styremedlem oppfyller kravene i Regelbok II punkt 3.1.3.5. Det er ikke plikt til å offentliggjøre denne redegjørelsen ut over det som følger av prospektreglene. Oppfyllelse av kompetansekravet for hvert styremedlem, jf. Regelbok I Regel 6208 og Regelbok II punkt 3.1.3.5 (1), skal dokumenteres, f.eks. i form av en CV, bekreftelse fra en tredjepart eller lignende.

(5) Euronext Oslo Børs avgjør på hvilken måte opplysningene skal gis.

Normalt skal opplysningene gis i Innledende Redegjørelse, Oppdatert Redegjørelse eller vedlegg, med mindre dette ikke er mulig. I slikt tilfelle skal Euronext Oslo Børs kontaktes for nærmere diskusjon.

(6) All nødvendig informasjon i henhold til dette punkt 5 skal inntas i direkte i dokumentasjonen og ikke i form av henvisning til prospekt eller prospektutkast.

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

(8) Søkes det om dispensasjoner fra opptakskravene, skal disse begrunnes særskilt og søknad om dispensasjon må oversendes i slik tid at det er forsvarlig å treffe beslutning om dispensasjon i forkant av beslutningsdato.

(9) Søkes det subsidiært om opptak til handel på Euronext Expand, må det redegjøres særskilt for forhold av betydning for om Aksjene kan tas opp til handel på Euronext Expand etter kravene som gjelder for opptak av Aksjer på Euronext Expand.

6. INTRODUKSJONSKURS

Utstederens ledelse og styre skal ha tilstrekkelig kompetanse i regelverket som gjelder for selskaper tatt opp til handel på Euronext Oslo Børs/Euronext Expand og skal gjennomføre undervisningsopplegg om Utstедers forpliktelser som et selskap med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand (introduksjonskurs), med mindre Euronext Oslo Børs samtykker til noe annet. Som hovedregel skal Utstederens administrerende direktør, finansdirektør, investor relations-ansvarlig, børskontakt, i tillegg til samtlige medlemmer av selskapets styre gjennomføre introduksjonskurset. Kurset skal som hovedregel være gjennomført senest Handelsdagen før søknad om opptak til handel er sendt til Euronext Oslo Børs.

I introduksjonskurset gis Utstederens ledelse og styre en innføring i hvilke særlige regler som gjelder for Utstedere med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand med fokus på informasjonsplikt, innsideregulering og taushetsplikt.

7. FLEKSIBEL PROSESS

Euronext Oslo Børs tilbyr en fleksibel prosess der tidspunkt for behandlingen av Utstederens søknad i Euronext Oslo Børs' opptaksmøte tilpasses det enkelte prosjekt, ved at det avholdes ekstraordinære opptaksmøter. Normalt tidsløp i en fleksibel prosess tilsvarer 40 Handelsdager.

Innledende møte skal avholdes senest 15 Handelsdager før Oppdatert Redegjørelse skal sendes til Euronext Oslo Børs.

Fristen for å presentere due diligence-rapporter i møte er tre Handelsdager før Oppdatert Redegjørelse skal fremsettes.

20 handelsdager før opptaksmøtet skal Utstedere som gjennomfører fleksibel opptaksprosess sende Oppdatert Redegjørelse til Euronext Oslo Børs. Innholdsmessig skal Oppdatert Redegjørelse dekke innholdskravene slik disse fremgår av punkt 5 ovenfor, med unntak av punkt 5 (3) nr. 8 (styreprotokoll).

Søknadsskjemaet om opptak til handel skal være mottatt senest tre Handelsdager før Euronext Oslo Børs' behandling av søknaden. På dette tidspunkt skal Utstederen også sende vedlegget som angitt i punkt 5 (3) nr. 8 ovenfor (styreprotokoll).

Når både Oppdatert Redegjørelse og Søknadsskjemaet er sendt inn anses Søknaden mottatt. Euronext Oslo Børs vil på dette tidspunkt offentliggjøre kunngjøring om at Utstederen har søkt om opptak til handel.

7.1 OVERSIKT OVER BRUK AV TEMPLATE FOR INTRODUCTORY REPORT / UPDATED REPORT OG SØKNADSSKJEMA:

Innledende Redegjørelse	Template for introductory report / updated report brukes til å forberede Innledende Redegjørelse. <i>Må sendes inn 40 Handelsdager før avtalt ekstraordinært opptaksmøte hos Euronext Oslo Børs.</i>
Oppdatert redegjørelse	Template for introductory report / updated report brukes til å utforme Oppdatert Redegjørelse. <i>Må sendes inn 20 Handelsdager før avtalt ekstraordinært opptaksmøte hos Euronext Oslo Børs.</i>
Søknad om opptak til handel	Utsteder sender standard Søknadsskjema. <i>Må sendes inn senest tre Handelsdager før avtalt ekstraordinært opptaksmøte hos Euronext Oslo Børs.</i>

8. BEHANDLING AV SØKNAD OM OPPTAK TIL HANDEL

8.1 BEHANDLING AV SØKNADEN

- (1) Det vises til Regel 6602 i Regelbok I, samt punkt 3.6 og 2.11 i Regelbok II.
- (2) Regel 6601 i Regelbok I gjelder ikke. Søknad om opptak til handel blir normalt behandlet på 20 Handelsdager og senest innen 30 Handelsdager. I særlige tilfeller, for eksempel ved dispensasjonssøknader, kan det være nødvendig med lengre behandlingstid.

8.2 UTSTEDERENS OPPLYSNINGSPLIKT

- (1) Euronext Oslo Børs kan kreve at Utsteder, dets tillitsvalgte og ansatte gir Euronext Oslo Børs opplysninger i samsvar med punkt 2.7 i Regelbok II.
- (2) Det vises for øvrig til Regel 6406 i Regelbok I.

8.3 UNDERRETNING OG OFFENTLIGGJØRING AV VEDTAKET

- (1) Det vises til Regel 6603 i Regelbok I om underretning av vedtaket mv.

- (2) Det vises til Reglene 6701 til 6703 i Regelbok I om avslag på søknad mv. I tillegg til det som fremgår av Regel 6702 i Regelbok I, skal det opplyses om klageadgangen til Børsklagenemnden jf. Regelbok II punkt 2.12 og punkt 2.13, klagefristen og den nærmere fremgangsmåten ved klage. Euronext Oslo Børs skal offentliggjøre vedtaket med mindre særlige grunner taler for at vedtaket ikke skal offentliggjøres.

9. OPPTAK TIL HANDEL

- (1) Utstederens Aksjer kan tas opp til handel etter at Euronext Oslo Børs' vedtak om opptak til handel er offentliggjort og eventuelle betingelser knyttet til opptaket er oppfylt. Euronext Oslo Børs fastsetter normalt seneste opptaksdato i opptaksvedtaket.

Utsteders Aksjer kan tas opp til handel tidligst to Handelsdager etter at Euronext Oslo Børs' vedtak om opptak til handel er offentliggjort, forutsatt at eventuelle betingelser knyttet til opptaket er oppfylt.

- (2) Senest **kl. 13:00** på Handelsdagen før dagen for opptak til handel må følgende dokumentasjon, i tillegg til de opplysninger som skal fremgå av søknaden om opptak til handel, være mottatt av Euronext Oslo Børs:

1. Oppdatert firmaattest fra Foretaksregisteret. For utenlandske Utstedere, en endelig erklæring fra en ekstern advokat, adressert til Euronext Oslo Børs, som bekrefter at Aksjene er gyldig og lovlig utstedt, fullt betalt og korrekt registrert i det aktuelle registeret eller tilsvarende organ.
2. Aksjenes verdipapirnummer (ISIN) i verdipapirregisteret.
3. Opplysning om antatt kursverdi på Utstederens Aksjer.
4. Kopi av bekreftelse fra Finanstilsynet på at prospektet er godkjent.
5. Bekreftelse fra Utstederen om at prospektet har blitt, eller vil bli, offentliggjort i samsvar med gjeldende prospektregler.
6. Bekreftelse på at alle betingelser for opptak til handel er oppfylt.
7. Oppfyllelse av spredningskravet må dokumenteres ved tildelingslister eller utskrift fra verdipapirregisteret. Tildelingslister må vise oppfyllelse av spredningskravet med god margin, og være ledsaget av en bekreftelse på at tildeling er utført i oppgjørssystemet senest Handelsdagen før første dag for opptak til handel.

Det vises også til "Practical information admission process (Euronext Oslo Børs - Euronext Expand)" vedrørende frist for innsendelse av Vedlegg 2 – Teknisk Opptaksinformasjon, som er tilgjengelig her: [Direktelink](#) eller [Regulerte markeder som drives av Euronext](#).

- (3) Euronext Oslo Børs kan i særlige tilfeller gi unntak fra fristen i annet ledd for enkelte av dokumentasjonskravene.

10. PROSPEKT

- (1) Regelbok II punkt 4.5 gjelder tilsvarende for prospekt utarbeidet i forbindelse med opptak til handel.
- (2) Dersom utkast til prospekt sendes til Finanstilsynet for kontroll og godkjenning før innlevering av søknad om opptak til handel, må utkastet til prospekt sendes samtidig til Euronext Oslo Børs.

Dersom utkastet ikke inneholder innsideinformasjon, skal utkastet sendes til ListingOslo@euronext.com eller via Equity Admission Platform. Dersom utkastet inneholder innsideinformasjon, skal utkastet sendes til personlige e-poster til ansatte i noteringsavdelingen på Euronext Oslo Børs.

Det regulerte markedet skal i henhold til Verdipapirhandelloven § 12-2 (3) påse at Utstedere av verdipapirer tatt opp til handel oppfyller sine plikter etter prospektreglene.

Hvordan Utsteder fremstilles i prospektet vil kunne ha betydning for Euronext Oslo Børs' opptaksprosess, og Euronext Oslo Børs vil kunne ha innspill til gjennomføring av forutgående emisjon og utforming av prospektets transaksjonskapittel. I henhold til Regel 6406 i Regelbok I har Euronext Oslo Børs hjemmel til å kreve fremlagt den dokumentasjon som anses nødvendig i forbindelse med opptaksprosessen. Dette kan eksempelvis være aktuelt med hensyn til senere prospektutkast. I tråd med ovennevnte må det også i innledende møte ved søknad om opptak av Aksjer til handel redegjøres for tidsplan for utarbeidelse av prospekt, jf. punkt 1 (2) nr. 13 ovenfor.

- (3) Det godkjente prospektet skal sendes Euronext Oslo Børs (listing@oslobors.no eller via Equity Admission Platform) innen kl. 08:00 på den første dagen for opptak til handel.

11. FORHANDLINGER OM VESENTLIGE AVTALER MV.

- (1) Dersom Utstederen er i forhandlinger om gjennomføring av en transaksjon som, ved gjennomføring, må antas å innebære en endring på mer enn 25 % i forhold til kriteriene som nevnt i femte ledd, eller for øvrig anses vesentlig for vurderingen av Utstederen, skal dette så snart som mulig opplyses til Euronext Oslo Børs.

Dette gjelder uavhengig av hvilket stadium i opptaksprosessen forhandlingen innledes.

- (2) Euronext Oslo Børs avgjør hvorvidt søknad om opptak til handel kan behandles før forhandlingene som nevnt i første ledd er fullført. Dersom forhandlingene er fullført / avtale er inngått etter at søknad om opptak til handel er fremsatt, avgjør Euronext Oslo Børs hvorvidt søknadsprosessen må utsettes.

På bakgrunn av mottatte opplysninger vil Euronext Oslo Børs vurdere hvorvidt søknaden om opptak til handel kan behandles før forhandlingene er fullført, eller om forhandlingene vil være av så stor betydning for vurderingen av Utstederen at behandlingen må utstå til forhandlingene er fullført. Dersom forhandlingene er fullført / avtale er inngått etter at søknad er innsendt, må Euronext Oslo Børs tilsvarende vurdere hvorvidt hensynet til forsvarlig saksbehandling nødvendiggjør en utsettelse av saken.

- (3) Fusjon og fisjon må være selskapsrettslig gjennomført før første dag for opptak til handel. Euronext Oslo Børs kan i særlige tilfeller gjøre unntak fra første punktum. Euronext Oslo Børs kan kreve at også andre avtaler som nevnt i første ledd må være gjennomført før første dag for opptak til handel dersom særlige forhold tilsier dette.

For andre avtaler som nevnt i første ledd vil opptak til handel ikke være betinget av endelig gjennomføring, med mindre Euronext Oslo Børs etter en samlet vurdering av avtalens betydning for Utstederen og betingelsene for gjennomføring finner grunn til å stille vilkår om gjennomføring.

- (4) Med transaksjon etter første ledd menes erverv eller avhendelse av virksomhet eller eiendel. Bestemmelsen gjelder tilsvarende ved fusjoner og fisjoner.

- (5) Transaksjonen innebærer en endring som nevnt i første ledd dersom det medfører en økning eller reduksjon på mer enn 25 % i Utstederens eiendeler, driftsinntekter eller årsresultat. Dersom transaksjonen gjelder eiendel eller virksomhet som ikke har vært gjenstand for separat finansiell rapportering, skal beregningen av om transaksjonen overstiger 25 % baseres på vederlaget for eiendelen eller virksomheten og den balanseførte verdien av Utstederens samlede eiendeler før ervervet eller avhendelsen.

Det presiseres at kriteriene i femte ledd er alternative i den forstand at plikten utløses dersom transaksjonen medfører en 25 % endring for ett av kriteriene. Kriteriene er fastsatt på bakgrunn av de kriterier som gjelder ved beregning av 25 %-terskelen for pro forma informasjon i prospekt, og Euronext Oslo Børs vil ved fortolkningen kunne se hen til hvordan kriteriene nærmere er forstått i prospektreglene, men uten å være bundet av dette.

12. OVERFØRING AV AKSJER TATT OPP TIL HANDEL PÅ EURONEXT EXPAND TIL EURONEXT OSLO BØRS

- (1) Det vises til punkt 3.2 i Regelbok II.
- (2) Innen fem Handelsdager etter at søknad er mottatt, kan Euronext Oslo Børs kreve at det gjennomføres due diligence etter kravene i punkt 2 ovenfor.

I forbindelse med overføring av opptak til handel til Euronext Oslo Børs, kan det i særlige tilfeller være behov for due diligence for å vurdere om Aksjene kan tas opp til handel på Euronext Oslo Børs, for eksempel der det er betydelig tvil om at Utstederen oppfyller vilkårene for opptak til handel på Euronext Oslo Børs.

- (3) Punkt 4 til 5 og 7 til 11 ovenfor gjelder tilsvarende for en prosess med overføring av Aksjer tatt opp til handel på Euronext Expand til Euronext Oslo Børs, med følgende unntak eller modifikasjoner:
1. Istedenfor at det sendes inn først en Innledende Redegjørelse og deretter en Oppdatert Redegjørelse, sendes [Template for introductory report / updated report](#) én gang i fullstendig komplett og ferdigstilt format senest 20 Handelsdager før Euronext Oslo Børs' opptaksmøte.
 2. Punkt 5 (3) nr. 9, 10, 11 og 32 gjelder ikke.
 3. Punkt 7 gjelder i den grad det er hensiktsmessig for en overføringsprosess.
 4. Punkt 9 (2) nr. 3 gjelder ikke.
 5. Punkt 9 (2) nr. 4 og punkt 10 gjelder der opptak til handel på Euronext Oslo Børs krever utarbeidelse av prospekt.

13. OVERFØRING AV AKSJER TATT OPP TIL HANDEL PÅ EURONEXT GROWTH MARKET DREVET AV EURONEXT OSLO BØRS TIL EURONEXT EXPAND ELLER EURONEXT OSLO BØRS

- (1) Det vises til punkt 3.2 i Regelbok II.
- (2) Punkt 1 til 10 ovenfor gjelder tilsvarende for en prosess med overføring av Aksjer tatt opp til handel på Euronext Growth Market drevet av Euronext Oslo Børs til Euronext Expand eller Euronext Oslo Børs, med følgende unntak og modifikasjoner:

1. Det kan normalt gjøres unntak fra punkt 1. Dette forutsetter at Utstederen sender [Template for introductory report / updated report](#) én gang i fullstendig komplett og ferdigstilt format senest 30 Handelsdager før Euronext Oslo Børs' opptaksmøte.
2. Punkt 2 gjelder tilsvarende, men Euronext Oslo Børs kan godkjenne at juridisk og finansiell due diligence delvis baseres på due diligence utført i forbindelse med opptak til handel på Euronext Growth Market drevet av Euronext Oslo Børs, forutsatt at fullført due diligence er relevant i innhold og omfang, og at kravet om uavhengige due diligence-rådgivere er oppfylt. Due diligence-møtet må avholdes innen 20 Handelsdager før søknaden skal behandles i Euronext Oslo Børs' opptaksmøte.
3. Punkt 7 gjelder i den grad det er hensiktsmessig for en overføringsprosess.
4. Punkt 9 (2) nr. 3 gjelder ikke.

14. VEILEDENDE KOMMENTARER TIL OPPTAKSREGLENE I REGELBOK II KAPITTEL 3

- (1) Kommentar til punkt 3.1.1 (Allmenn interesse og regelmessig omsetning):

Regelen følger av Verdipapirforskriften § 13-2 (1) første og annet punktum som gjelder for opptak til handel på Oslo Børs, men vil også gjelde for opptak til handel på Euronext Expand.

Det vises også til Regel 6205 annet punktum i Regelbok I.

Euronext Oslo Børs vil med hjemmel i Regelbok II punkt 3.1.1 også ta i betraktning betydelige eieres skikkethet som en del av den generelle egnethetsvurderingen som gjøres ved opptak av Utstederes Aksjer til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand. Kvalifiserte negative forhold ved betydelig aksjonær kan således få betydning for hvorvidt Utstederen anses å være egnet for opptak til handel, selv om Utstederen isolert sett oppfyller alle øvrige opptakskrav. I denne sammenheng vil det være naturlig å se hen til de premisser som gjelder for skikkethet av styremedlemmer og ledelse, uten at vurderingen av disse nødvendigvis vil være sammenfallende. Euronext Oslo Børs har i tidligere saker blant annet vurdert betydningen av aksjonæravtaler, aksjeklasser som ikke er tatt opp til handel, og managementavtaler for en Utstaders egnethet for opptak til handel, se nærmere:

- [VoU 2013 pkt. 2.2.1 \(Vurdering av egnethet for notering som følge av enkelte bestemmelser i managementavtale vedr. terminering, honorering og valg av styremedlemmer - EAM Solar ASA \(11.03.2013\)\)](#)
- [VoU 2014 pkt. 2.2.12 \(Aksjonæravtale - vedr. forhold av betydning for om aksjene er egnet til notering – Magseis ASA \(utdrag fra innledende redegjørelse av 25.09.2014\)\)](#)
- [VoU 2014 pkt. 2.2.13 \(Egnethet for notering - RAK Petroleum PLC - \(utdrag fra administrasjonens innstilling til børsstyret av 29.10.2014\)\)](#)
- [VoU 2018 pkt. 1.2.2 \(Vedtektsbestemmelser for valg og sammensetning av sttret ved opptak på Oslo Børs og Oslo Axess\)](#)
- [VoU 2021 pkt. 1.2.2 \(AutoStore Holding Ltd. - Vedtektsbestemmelser knyttet til styresammensetning – Oslo Børs\)](#)

- [VoU 2022 pkt. 1.2 \(Vår Energi – Majoritetsaksjonærernes adgang til å velge styremedlemmer\)](#)

Videre vil Euronext Oslo Børs vil ta i betraktning hvorvidt det er 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 Euronext Oslo Børs vurdere om disse er av så alvorlig karakter at Utsteder ikke kan anses egnet for opptak til handel.

(2) Kommentar til punkt 3.1.2.1 (1) (Markedsverdi):

Euronext Oslo Børs har i tidligere saker vurdert forhold som kan ha betydning for om kravet til markedsverdi er oppfylt, se bla. [VoU 2014 pkt. 2.2.14 \(Krav til markedsverdi - RAK Petroleum PLC \(utdrag fra administrasjonens innstilling til børsstyret av 29.10.2014\)\)](#).

(3) Kommentar til punkt 3.1.2.3 (Likviditet):

Euronext Oslo Børs har tidligere vurdert spørsmål vedrørende oppfyllelsen av likviditetskravet, se bla:

- [VoU 2014 pkt. 2.2.3 \(Likviditet - Tanker Investments Ltd \(utdrag fra administrasjonens innstilling til børsstyret av 10.03.2014\)\)](#)
- [VoU 2020 pkt. 1.2.2 \(Atlantic Sapphire – Låneavtale og 12 måneders likviditet - Overføring fra Merkur Market til Oslo Børs, januar 2020\)](#)

(4) Kommentar til punkt 3.1.2.4 (Årsregnskap, halvårsregnskap og øvrige delårsrapporter):

Kravet om begrenset revisjon vil i praksis normalt gjelde for siste delårsrapport inkludert i prospektet. Euronext Oslo Børs forutsetter at Utstедers revisor eller den som gjør finansiell due diligence i forbindelse med søknad om opptak til handel vil opplyse overfor Euronext Oslo Børs om siste halvårsrapport etter vedkommendes vurdering er utarbeidet i samsvar med IAS 34 eller andre relevante regnskapsstandarder.

Euronext Oslo Børs har tidligere vurdert spørsmål vedrørende oppfyllelsen av kravet til begrenset revisjon, se bla:

- [VoU 2022 pkt. 1.2.6 \(Krav til begrenset revisjon av delårsrapporter i forbindelse med notering på Oslo Børs og Euronext Expand\)](#)
- [VoU 2024 pkt. 1.2.3 \(Krav til begrenset revisjon av delårsrapporter i forbindelse med notering på Euronext Oslo Børs og Euronext Expand\)](#)

(5) Kommentar til punkt 3.1.3.2 (3) (Krav om tre års historikk):

Dersom virksomheten har vært drevet i tre år, men i andre rettssubjekter enn Utstедeren som søker om opptak til handel, har det regelmessig vært gitt dispensasjon fra kravet om at Utstедer skal ha bestått i minst tre år. Dispensasjonsvurderingen vil i slike tilfeller være

knyttet til spørsmålet om Utsteder kan fremlegge finansiell informasjon som dokumenterer historikk som nevnt.

(6) Kommentar til punkt 3.1.3.3 (2) (Krav om tre års virksomhet):

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

Ved praktiseringen av kravet til tre års virksomhet for opptak til handel legger Euronext Oslo Børs vekt på om Utstederen gjennom treårsperioden har drevet virksomhet av et visst omfang, og om det foreligger tilstrekkelig grad av kontinuitet i hoveddelen av virksomheten i samme periode. Mange virksomheter som søkes tatt opp til handel har i løpet av treårsperioden forut for søknaden gjennomført større eller mindre omlegginger av virksomheten, gjort oppkjøp av selskaper innen nye eller tilgrensende virksomhetsområder, gått over fra forsknings-, utviklings- eller letefase til kommersialiseringsfase mv.

Grensen for hvor store endringer selskaper innen ulike bransjer kan gjøre innenfor rammene av «det vesentligste av sin virksomhet» er ikke åpenbar og det vil måtte foretas en konkret vurdering i det enkelte tilfelle.

Euronext Oslo Børs har behandlet spørsmål knyttet til kravet til tre års virksomhet i bla:

- [VoU 2014 pkt. 2.2.11 \(Krav til tre års virksomhet – Aqualis Offshore ASA \(utdrag fra administrasjonens innstilling til børsstyret av 06.08.2014\)\)](#)
- [VoU 2018 pkt. 1.2.1 \(Dispensasjon fra kravet til 3 års virksomhet ved opptak til notering på Oslo Børs\)](#)
- [VoU 2020 pkt. 1.2.3 \(Northern Ocean – Dispensasjon fra tre års virksomhet – Oslo Børs, februar 2020\)](#)

(7) Kommentar til punkt 3.1.3.4 (1) (Ledelse) og punkt 3.1.3.5 (4) (Styre):

Opptakskriteriene og den kvalitetssikring Euronext Oslo Børs foretar i forbindelse med opptak av Utstederes Aksjer til handel på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand skal bidra til velordnede og tillitsvekkende markeder. Kravet til skikkethet skal sikre at de som besitter ledelsesposisjoner i Utstedere tatt opp til handel kan forventes å ivareta stillingen eller vervet på en forsvarlig måte. Dette gjelder særlig i relasjon til de mange løpende forpliktelser som følger med et opptak til handel, hvis formål er å ivareta markedets integritet og tillit og beskytte investorenes interesser.

Etter ordlyden i punkt 3.1.3.4 (1) og 3.1.3.5 (4) knyttes kravet til skikkethet direkte opp mot det å delta i ledelsen eller å sitte i styret i en Utsteder med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Oslo Børs/Euronext Expand. Ordlyden i bestemmelsene og formålet bak kravet

setter visse rammer for hvilke omstendigheter og forhold Euronext Oslo Børs vil legge vekt på i vurderingen av om personer i ledelsen eller styret oppfyller skikkethetskravet.

Kravet i punkt 3.1.3.4 (1) retter seg mot «de enkelte medlemmene i Utstederens ledelse». Det vil som et utgangspunkt være Utstederen selv som definerer hvem som inngår i ledelsen, og dermed er omfattet av skikkethetskravet. Normalt vil det være etablert en klart definert ledergruppe, og kravet vil da gjelde for de personer som inngår i denne. Euronext Oslo Børs vil kunne overprøve Utstederens vurderinger av hvilke personer som er omfattet av skikkethetskravet, i den grad det fremstår som det er personer med faktiske lederoppgaver på relevante områder som ikke inngår i den presenterte ledergruppen. Dersom noen skal forestå ledelsesfunksjoner på vegne av Utstederen (Managementselskap), jf. Regelbok II punkt 3.1.3.7, vil personer som utfører disse ledelsesfunksjonene i Managementselskapet også være omfattet av skikkethetskravet. Videre gjelder kravet for medlemmer av Utstederens styre, jf. Regelbok II punkt 3.1.3.5 (4). Dette omfatter styremedlemmer som velges av generalforsamling, styret eller annet selskapsorgan, eller av og blant Utstederes ansatte (ansatterepresentanter). Kravet omfatter også varamedlemmer til styret.

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

Straffbare forhold

Skikkethetskravet i opptaksreglene er knyttet opp mot det å lede en Utsteder med Aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs eller Euronext Expand med de lovpålagte rapporteringsforpliktelser og andre forpliktelser som derav følger for selskapet, og som er begrunnet i hensynet til velordnede og tillitsvekkende markeder. Om et straffbart forhold skal tillegges vekt vil bero på forholdets art, og om det 18 | Oslo Regelbok II - Utstederregler kan sies å være relevant i forhold til de nevnte hensyn. Oslo Børs vil dermed særlig legge vekt på overtredelser av norsk eller utenlandsk verdipapirhandel-, børss- og regnskapsregulering, eller andre regelverksbrudd knyttet til økonomiske forhold. Videre vil alvorlighetsgrad, antall overtredelser og om det straffbare forholdet ligger langt tilbake i tid være av betydning. Oslo Børs vil utvise forsiktighet med å legge vekt på forhold som ikke er rettskraftig avgjort i domstolene. Det kan likevel tenkes situasjoner hvor Oslo Børs vil se hen til at det er tatt ut siktelse eller tiltale i vurderingen av skikkethetskravet. Dette vil særlig være aktuelt hvor det dreier seg om mistanke om brudd på relevant regelverk. Ved foretaksstraff vil det ha betydning på hvilket område straffen er ilagt, hvilken tilknytning vedkommende person hadde til den situasjonen som ledet til straffen, samt hvilken rolle vedkommende hadde i foretaket.

Administrative gebyrer mv.

På lik linje med straffbare forhold, vil vektleggingen av administrative gebyrer eller andre administrative reaksjoner avhenge av den underliggende hendelsen som har utløst reaksjonen. Oslo Børs vil da typisk se hen til om det er ilagt administrative sanksjoner for brudd på norsk eller utenlandsk verdipapirhandel-, børss- og regnskapsregulering, eller andre

regelverksbrudd knyttet til økonomiske forhold. I den grad et administrativt gebyr eller andre administrative reaksjoner er ilagt et foretak som vedkommende på det tidspunktet var tilknyttet, vil det være av betydning på hvilken måte vedkommende var involvert i den hendelsen som utløste reaksjonen og hvilken rolle vedkommende hadde i foretaket. Videre vil alvorlighetsgrad, antall overtredelser og om forholdet ligger langt tilbake i tid være av betydning.

Befatning med konkurs

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

(8) Kommentaar til punkt 3.1.3.5 (1) (Styre):

Styret i Utstedere med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand har det øverste ansvar for å oppfylle markedsplassens Regelverk, og det forventes at det enkelte styremedlem til enhver tid innehar oppdatert kunnskap om relevante lover og regler, samt kjennskap til gjeldende anbefalinger og beste praksis.

Børsen legger til grunn at samtlige styremedlemmer skal ha en overordnet forståelse av relevante lover og regler. Det er ikke tilstrekkelig at kun enkelte styremedlemmer har slik kompetanse. Kravet gjelder både ved opptak til handel og som en løpende forpliktelse, jf. Regelbok II punkt 1.2 (2).

Euronext Oslo Børs har uttalt seg om kravet til styremedlemmers kompetanse blant annet i:

- [VoU 2013 pkt. 2.2.4 \(Vedr. kompetansekrav for styremedlemmer \(e-post av 20.09.2013\)\)](#)
- [VoU 2013 pkt. 2.2.5 \(Vedr. kompetansekrav for styremedlemmer – erfaring fra selskaper notert på andre børser \(e-post av 27.09.2013\)\)](#)

(9) Kommentaar til punkt 3.1.3.5 (2) (Styre):

Med «større aksjonærer» menes personer som hver for seg eller sammen med nærstående eier mer enn 10 % av Aksjene eller stemmene i Utstederen. Med nærstående menes personer og selskaper som nevnt i Verdipapirhandelloven § 2-5.

Ved vurderingen av styremedlemmers uavhengighet vil Euronext Oslo Børs blant annet se hen til punkt 8 i [Den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse](#).

Euronext Oslo Børs har behandlet spørsmål om styremedlemmers uavhengighet blant annet i følgende saker:

- [VoU 2013 pkt. 2.2.7 Link Mobility Group ASA – styreuavhengighet \(utdrag fra administrasjonens innstilling til børsstyret av 12.11.2013\)\)](#)
- [VoU 2014 pkt. 2.2.2 \(Opptaksreglenes krav om to uavhengige styremedlemmer – Avance Gas Holding Ltd \(e-post av 27.02.2014\)\)](#)

- [VoU 2014 pkt. 2.2.9 \(Styremedlems uavhengighet – Havyard Group ASA \(e-post av 17.03.2014\)\)](#)
- [VoU 2020 pkt. 1.2.5 \(Northern Ocean – Styremedlems tilknytning til større eier og uavhengighetskrav – Oslo Børs, februar 2020\)](#)

(10)Kommentar til punkt 3.1.3.5 (3) (Styre):

Euronext Oslo Børs har tidligere vurdert saker der styret i utsteder har inkludert representanter fra den daglige ledelsen, se bla. [VoU 2019 pkt. 1.2.1 \(Okeanis Eco Tankers - Opptaksreglene pkt. 2.3.5 \(2\) - Representanter fra den daglige ledelse i styret, februar 2019\)](#)

(11)Kommentar til punkt 3.1.3.6 (Revisjonsutvalg)

Etter Verdipapirforskriften § 5-12 må Utstedere må ha et Revisjonsutvalg eller tilsvarende organ med oppgaver og sammensetning som nevnt i artikkel 39 i revisjonsdirektivet 2006/43/EF. Utstedere som er norske allmennaksjeselskap, skal ha et Revisjonsutvalg med oppgaver og sammensetning som nevnt i allmennaksjeloven §§ 6-41 til og med 6-43.

Krav om Revisjonsutvalg følger av Verdipapirforskriften § 5-12.

Artikkel 39 i revisjonsdirektivet åpner for ulike alternativer for hvordan Revisjonsutvalg skal etableres.

Norge har implementert revisjonsdirektivet i allmennaksjeloven slik at Revisjonsutvalget skal velges av og blant styrets medlemmer, jf. allmennaksjeloven § 6-42 (1).

Revisjonsutvalget skal ha oppgaver som nevnt i artikkel 39 nr. 6 i revisjonsdirektivet.

Artikkel 39 i revisjonsdirektivet stiller krav om uavhengighet. Det vises videre til Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse som beskriver momenter som bør vektlegges ved vurderingen av om et styremedlem er uavhengig av Utsteders ledelse eller vesentlige forretningsforbindelser. Listen er hentet fra kommisjonsanbefalingen 2005/162/EF.

Mer generelt følger det av forarbeidene til allmennaksjeloven at utgangspunktet må være at uavhengighet kan sies å foreligge dersom det ikke foreligger noe ervervsmessige, familiære eller andre bånd til Utsteder eller dets kontrollerende aksjeeiere som kan gi anledning til en interessekonflikt som kan påvirke vedkommendes dømmekraft. Det samme følger av kommisjonsanbefaling 2005/162/EF artikkel 13.1.

(12) Kommentar til punkt 3.1.4.1 (1) (Spredning av aksjeeierskap):

I henhold til punkt 3.1.4.1 (1) kan Euronext Oslo Børs etter eget skjønn sette en lavere terskel for andelen aksjer som skal være spredt blant allmennheten. Det bemerkes imidlertid at Euronext Oslo Børs har veldig streng praksis for å innvilge unntak fra kravet til 25 % spredning, som innebærer at unntak ikke kan påregnes.

Euronext Oslo Børs har tidligere behandlet spørsmål knyttet til oppfyllelsen av spredningskravet, se bla.

- [VoU 2019 pkt. 1.2.3 \(TietoEVERY – Opptaksreglene pkt. 2.4.1 og \(spredningskrav\), og pkt. 2.1.1 \(regelmessig omsetning\) i fht lock-up up avtale, desember 2019\)](#)
- [VoU 2021 pkt. 1.2.1 \(Dispensasjon fra spredningskrav – Oslo Børs\)](#)
- [VoU 2022 pkt. 1.2.1 \(Dispensasjon fra spredningskrav – Oslo Børs, 16.02.2022\)](#)

(13)Kommentar til punkt 3.1.4.1 (2) (Spredning av aksjeeierskap):

Ved beregningen av aksjeposter skal en aksjeeier og dennes nærstående aksjeposter ses samlet. Nærstående inkluderer personer og selskaper som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-5.

(14)Kommentar til punkt 3.1.4.2 (1) (Antall aksjonærer):

Euronext Oslo Børs har tidligere behandlet spørsmål knyttet til oppfyllelsen av kravet til antall aksjonærer, se nærmere [VoU 2012 pkt. 2.2.4 \(Spredningskrav ved noteringsoverføring fra Oslo Axxess til Oslo Børs – Utsteder med to noteringssteder \(e-post av 03.10.2012\)\)](#).

(15)Kommentar til punkt 3.1.4.3 (Aksjers frie omsettelighet):

Euronext Oslo Børs har i tidligere saker vurdert spørsmål om omsetningsbegrensninger, se nærmere:

- [VoU 2011 pkt. 2.2.2 \(Omsetningsbegrensninger i vedtekter\)](#)
- [VoU 2020 pkt. 1.2.7 \(Norsk Sjømat – Omsetningsbegrensninger i vedtekter og egnethet for notering – Oslo Børs, oktober 2020\)](#)

(16) Kommentar til punkt 3.1.4.4 (Stemmerett for aksjene):

Oslo Børs har i tidligere saker vurdert opptakssøknad av selskap med vedtektsfestet stemmerettsbegrensning, se nærmere [VoU 2015 pkt. 2.2.3 \(Multiconsult ASA \(vedtak av 06.05.2015\)\)](#)

(17)Kommentar til punkt 3.1.5.1 (2) (Utstedelse av aksjer før opptak til handel):

Euronext Oslo Børs har i tidligere saker vurdert spørsmål om dispensasjon, se nærmere [VoU 2020 pkt. 1.2.13 \(Hofseth Biocare – Emisjon pågående ved overføring fra Euronext Expand til Oslo Børs, desember 2020\)](#).

(18)Kommentar til punkt 3.2 (1) (Overføring av aksjer tatt opp til handel på Euronext Expand):

Euronext Expand er et regulert marked og løpende forpliktelser gjelder både for Utstedere med Aksjer tatt opp til handel på Euronext Expand og Euronext Oslo Børs. Mange av opptaksvilkårene på Euronext Expand og Euronext Oslo Børs er også like. Siden Utstedere på Euronext Expand allerede har Aksjer tatt opp til handel på regulert marked og Utsteder vil være gjennomlyst som følge av opptaket her, kan det være aktuelt å gi helt eller delvis unntak fra enkelte opptaksvilkår dersom vedkommende Utsteder søker overføring til Euronext Oslo Børs.

(19)Kommentar til punkt 3.2 (2) (Overføring av aksjer tatt opp til handel på Euronext Growth Market):

Euronext Oslo Børs har i tidligere saker vurdert spørsmål som reiser seg ved overføring fra Euronext Growth til regulert marked, se nærmere:

- [VoU 2020 pkt. 1.2.2 \(Atlantic Sapphire – Låneavtale og 12 måneders likviditet - Overføring fra Merkur Market til Oslo Børs, januar 2020\)](#)
- [VoU 2022 pkt. 1.2.5 \(Due diligence ved overføring av aksjer tatt opp til handel på Euronext Growth til Euronext Expand eller Oslo Børs\).](#)

(20)Kommentar til punkt 3.3 (Domisilskifte og lignende reorganiseringer i en virksomhet med aksjer tatt opp til handel):

Der virksomhet i en Utsteder tatt opp til handel på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand endrer domisil, vil dette i praksis ofte skje ved at virksomheten flyttes til ny juridisk enhet som søkes tatt opp til handel.. Opptaksreglene gjelder i utgangspunktet fullt ut ved domisilskifte og lignende reorganiseringer, når dette innebærer opptak til handel av en ny juridisk enhet. Ved slike reorganiseringer kan Euronext Oslo Børs gjøre unntak knyttet til oppfyllelse av enkelte av opptaksvilkårene. Unntak vil for eksempel kunne være relevant der domisilskifte i seg selv ikke påvirker grad av oppfyllelse av opptaksvilkårene, f. eks. der krav til markedsverdi, antall aksjonærer eller 25 % spredning ikke er oppfylt verken for Utstederen som er tatt opp til handel forut for domisilskifte eller for den nye Utstederen som skal tas opp til handel etter gjennomført domisilskifte. I den grad det gis unntak for enkelte opptaksvilkår, vil Euronext Oslo Børs kunne stille vilkår knyttet til unntaket. Se nærmere:

- [VoU 2023 pkt. 1.3.2 \(Veiledning knyttet til domisilskifte\)](#)