

NOTIS 4.7

Fortsatt notering ved fusjon, fisjon og andre vesentlige endringer

1. august 2025

INNHold

INNLEDNING	2
1. FUSJON	2
2. FISJON	4
3. ANDRE ENDRINGER I UTSTEDER	4
4. TILLEGGSINFORMASJON SOM SKAL OFFENTLIGGJØRES VED VESENTLIGE ENDRINGER I UTSTEDER	5

INNLEDNING

- (1) Denne Notisen ble utstedt av Euronext Oslo Børs den 27. juni 2025 i henhold til punkt 4.7 i Regelbok II for Euronext Oslo Børs / Euronext Expand og trer i kraft 1. august 2025.
- (2) Denne Notisen inneholder regulering om fortsatt notering ved fusjon, fisjon og andre vesentlige endringer i Utsteder på Euronext Oslo Børs og Euronext Expand. Reguleringen fremgikk tidligere direkte av kapittel 4.7 i Regelbok II.
- (3) Tekst i *kursiv* er ment som veiledning til reglene som følger nedenfor.

1. FUSJON

Materielt sett er utgangspunktet at en notert Utsteder som deltar i fusjon beholder børsnoteringsen med mindre opptaksvilkårene ikke er oppfylt etter transaksjonen. Opptaksvilkårene gjelder fullt ut i slike tilfeller, med unntak (for Utstedere som er notert på Euronext Oslo Børs) av det særskilte kravet til minstepris i opptaksreglene punkt 3.1.4.5 i Regelbok II. I tilfelle Utsteder ikke tilfredsstiller opptakskravene, vil børsen vurdere å stryke Utsteder fra notering.

Euronext Expand som et alternativt regulert noteringsprodukt gjør at hensynene mot å stryke selskaper notert på Euronext Oslo Børs ikke er like sterke som tidligere. På den annen side bør praktiseringen av regelverket ikke på en urimelig måte vanskeliggjøre gjennomføring av strukturendringer i børsnoterte selskaper. Eksempelvis er det som utgangspunkt ikke naturlig at et selskap som før transaksjonen ikke tilfredsstiller opptakskravene mht. aksjeeiere skal strykes etter å ha innfusjonert et selskap innen samme bransje uten å nå aksjeeierkravet. Innebærer en slik fusjon i realiteten en ny notering av virksomhet som ellers ikke tilfredsstiller opptaksvilkårene, vil Utsteder derimot måtte strykes fra børsnotering og evt. henvises til en notering på Euronext Expand.

- (i) Dersom Utsteder deltar i en fusjon, skal Utsteder senest fem Handelsdager etter at fusjonsplanen er undertegnet, sende en orientering til børsen der det kort redegjøres for om det fusjonerte selskapet etter fusjonen oppfyller vilkårene for opptak til handel. Det skal oppgis om noteringen ønskes videreført.

Orienteringen nevnt i første ledd kan gi en helt kortfattet omtale av Utstедers forhold til opptaksvilkårene. Dersom noteringen ikke ønskes videreført kan det for eksempel være relevant å redegjøre for om aksjeeierne er eller vil bli tilbudt aksjer i et selskap som er eller vil bli notert på regulert marked, 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 som innebærer strykning fra notering. Dersom det skal stemmes over forslag om strykning som ledd i godkjenning av fusjonsplanen, kan opplysninger om avstemningsresultatet i tilfelle ettersendes.

Dersom selskap notert på Euronext Oslo Børs prinsipielt eller subsidiært ønsker en videreføring av noteringen på Euronext Expand, må dette angis. Dette anses i tilfelle som en (prinsipal eller subsidiær) søknad om notering på Euronext Expand, som innebærer at noteringen kan overføres dit uten at børsen trenger å fatte vedtak om strykning fra notering på Euronext Oslo Børs, og uten at ordinær opptaksprosess på Euronext Expand må gjennomføres.

Merk at dersom Utsteder er overdragende selskap i en fusjon, må det søkes om opptak til handel i henhold til opptaksreglene dersom det fusjonerte selskapet ønsker å være notert på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand.

Euronext Oslo Børs har tidligere behandlet spørsmål om fortsatt notering, se blant annet:

- [VoU 2013 pkt. 4.3.3 \(Fortsatt børsnotering ved vesentlig endring \(oppkjøp\) - Aqualis ASA \(vedtak av 20.12.2013\)\)](#)
- [VoU 2014 pkt. 4.3.1 \(Vedrørende fortsatt notering etter gjennomføring av fisjonsfusjon - Saga Tankers ASA \(brev av 15.10.2014\)\)](#)
- [VoU 2014 pkt. 4.3.2 \(Videreføring av børsnotering ved større endringer i virksomhet – NEL ASA \(vedtak av 10.12.2014\)\)](#)
- [VoU 2019 pkt. 1.3.1 \(PetroNor E&P Ltd – Krav om 25% spredning av aksjene, mars 2019\)](#)
- [VoU 2019 pkt. 1.3.2 \(Axxis Geo Solutions – Vurdering vedrørende fortsatt notering på Oslo Axess av Songa Bulk etter planlagt fusjon med Axxis Geo Solutions, juni 2019\)](#)
- [VoU 2021 pkt. 1.3.1 \(DLT ASA \(tidl. Element\) - Krav om dokument som innholdsmessig tilfredsstillende kravene til opptakssøknad\)](#)

- (ii) Første ledd gjelder ikke der Utstederen innfusjonerer heleid datterselskap.
- (iii) Senest 15 Handelsdager etter at Euronext Oslo Børs har mottatt orientering etter første ledd, kan børsen pålegge Utstederen å sende inn et dokument som innholdsmessig tilfredsstillende kravene til opptakssøknad. I særlige tilfeller kan Euronext Oslo Børs fastsette at også andre deler av opptaksprosessen skal følges.
- (iv) Aksjene i det fusjonerte selskapet skal være notert med mindre Euronext Oslo Børs vedtar å stryke Aksjene i henhold til punkt 2.10.2 i Regelbok II.

2. FISJON

- (i) Dersom Utstederen deltar i en fisjon, gjelder punkt 1 (Fusjon) tilsvarende for det overdragende selskapet. For det eller de overtakende selskaper gjelder opptaksreglene så langt de passer.
- (ii) Første ledd gjelder tilsvarende for deling av Utstederen mellom aksjeeierne etter andre fremgangsmåter enn fisjon.

Merknadene til punkt 1 (Fusjon) gjelder tilsvarende.

Overdragende selskap i fisjon vil som hovedregel ikke kunne påregne fortsatt notering på Euronext Oslo Børs eller Euronext Expand med mindre opptaksvilkårene fremdeles vil være oppfylt etter fisjonen. Overtagende selskap vil som utgangspunkt måtte gjennomgå ordinær opptaksprosess.

3. ANDRE ENDRINGER I UTSTEDER

- (i) Plikten til å sende en orientering til børsen hvor det redegjøres for om Utstederen etter gjennomføring av transaksjonen oppfyller vilkårene for opptak til handel etter første ledd, inntre dersom Utstederen inngår en avtale om en transaksjon som innebærer en endring på mer enn 50 % målt mot følgende størrelsesindikatorer:
 - a. Eiendeler
 - b. Driftsinntekter
 - c. Årsresultat
- (ii) Størrelsesindikatorerne i første ledd er alternative i den forstand at de utløses dersom transaksjonen medfører en endring på 50 % for en av indikatorene. Andre indikatorer kan benyttes dersom de nevnte indikatorene gir et avvikende resultat eller er misvisende for Utstederens bransje. Beregningen av om transaksjonen medfører en endring som nevnt skal som utgangspunkt skje ut fra størrelsesindikatorerne i Utstederens siste offentliggjorte årsregnskap. Beregningen kan likevel etter samtykke fra Euronext Oslo Børs skje på bakgrunn av avlagte delårsrapporter etter avslutningen av siste årsregnskap hvis årsrapporten gir et misvisende resultat.
- (iii) Dersom Utstederen på andre måter enn som nevnt i punkt 1 (Fusjon) og 2 (Fisjon) endrer karakter, avviker vesentlige deler av virksomheten eller inngår avtale om transaksjon som innebærer en endring på mer enn 50 % målt mot kriteriene nevnt i denne bestemmelsens første og andre ledd, gjelder punkt 1 (Fusjon) og 2 (Fisjon) tilsvarende. Fristen nevnt i punkt 1 (Fisjon) første ledd første punktum skal beregnes fra tidspunktet avtalen inngås.

Merknadene til punkt 1 (Fusjon) og 2 (Fisjon) gjelder tilsvarende.

Krav om redegjørelse i henhold til denne bestemmelsen omfatter også domisilskifte og der Utsteder inngår i «scheme/plan of arrangements» eller tilsvarende transaksjonsformer. Hvor transaksjonen innebærer en endring på mer enn 50 % i henhold til punkt (i) ovenfor, er det som utgangspunkt ingen praksis for dispensasjonsadgang for

kravet til redegjørelse for fortsatt notering, se nærmere i [VoU 2013 pkt. 4.3.1 \(Fortsatt notering – Bergen Group \(e-poster av 17.08. og 20.08.2013\)\)](#).

4. TILLEGGSINFORMASJON SOM SKAL OFFENTLIGGJØRES VED VESENTLIGE ENDRINGER I UTSTEDER

- a. Der Utstederen gjennomfører en transaksjon som innebærer at Utstederen vesentlig endrer karakter og fremstår som et nytt selskap, skal tilleggsopplysninger til markedet offentliggjøres dersom transaksjonen ikke utløser krav om EØS-prospekt eller krav om "tilsvarende dokument" etter prospektreglene. Tilleggsopplysningene skal tilsvare innholdskravene for et "tilsvarende dokument" etter prospektreglene. Et dokument med nevnte tilleggsopplysninger skal offentliggjøres så snart det er utarbeidet og innen rimelig tid etter gjennomføringen av transaksjonen. Euronext Oslo Børs kan sette en frist for offentliggjøringen.

Euronext Oslo Børs vil ikke kontrollere dokument som offentliggjøres etter denne bestemmelsen, kun påse at det dokumentet offentliggjøres.

- b. Euronext Oslo Børs avgjør i tvilstilfeller skal om tilleggsinformasjon i henhold til første ledd skal offentliggjøres.