

Til utstedere på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth

Oslo, 8. juni 2021

## Vedrørende overholdelse av utstederes forpliktelser etter MAR

### 1 Innledning

Den 1. mars 2021 trådte EUs forordning om markedsmissbruk ([MAR](#)) i kraft i Norge, som medførte en rekke endringer av reglene for utstedere på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth. Enkelte av børsens tidligere ansvarsområder ble i den forbindelse flyttet over til Finanstilsynet, som etter MAR blant annet skal føre tilsyn med overholdelse av reglene om primærinnsideres meldeplikt. Oslo Børs har imidlertid fortsatt delegert myndighet til å føre tilsyn med overholdelse av utstedernes informasjonsplikt, og til å motta oversikter over primærinnsidere og deres nærstående gjennom utstederportalen NewsPoint.

Børsen har i månedene etter ikrafttreddelsen av MAR gjort seg enkelte erfaringer som det er ønskelig å dele med utstederne, primært som en påminnelse for disse om å innrette seg etter gjeldende regelverk.

### 2 Primærinnsideregisteret og meldeplikt

Med MAR ble reglene om primærinnsideregisteret og primærinnsideres meldeplikt endret på flere områder. To av de mest sentrale endringene er at obligasjonsutstedere på Oslo Børs ble underlagt dette regelverket, og dermed plikter å identifisere og registrere sine primærinnsidere og deres nærstående. Videre ble kretsen av hvem som er å anse som primærinnsidere<sup>1</sup> og nærstående endret på flere punkter. I denne forbindelse er det nytt med MAR at alle nærstående av en primærinnsider skal innføres i primærinnsideregisteret, uavhengig av om vedkommende eier finansielle instrumenter i utsteder.

Melding om utførte transaksjoner skal sendes både til vedkommende myndighet (Finanstilsynet for utstedere registrert i Foretaksregisteret) og til utsteder i tråd med de nye format- og innholdskravene som følger av regelverket<sup>2</sup>. Finanstilsynets elektroniske løsning for innrapportering via Altinn.no er lagt opp etter disse kravene. Plikten til å offentliggjøre melding og til å føre primærinnsideregister gjelder samtlige utstedere notert på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth, herunder utenlandske selskaper.

I forkant av regelverksendringen, sendte Oslo Børs i januar 2021 ut et [informasjonsskriv](#) til samtlige utstedere notert på børsens handelsplasser med informasjon om de forventede endringene i utsteders forpliktelser som følge av MAR. Utstederne ble samtidig oppfordret til å identifisere sine primærinnsidere og deres nærstående. Dette informasjonsskrivet ble fulgt opp med høringer<sup>3</sup> i februar

---

<sup>1</sup> Person med ledelsesansvar (primærinnsidere) og nærstående person er definert i MAR artikkel 3 (25) og (26)

<sup>2</sup> Kommisjonsforordning 2016/523

<sup>3</sup> Høringer: Aksjer og egenkapitalbevis på Oslo Børs og Euronext Expand [her](#), Obligasjoner på Oslo Børs [her](#) og Aksjer og egenkapitalbevis på Euronext Growth [her](#).

2021 som redegjorde nærmere for endringene i børsens egne regler, med klare angivelser av hvilke nye forpliktelser utstederne ville bli underlagt med virkning fra 1. mars.

Videre har Finanstilsynet, som etter MAR fører tilsyn med overholdelse av reglene om primærinnsideres meldeplikt, publisert utfyllende informasjon om utstedernes forpliktelser etter MAR på sine [nettsider](#). Oslo Børs og Finanstilsynet har også avholdt seminarer og kurs om MAR, slik at informasjon om regelverksendringene må anses bredt distribuert til markedsaktørene i forkant av ikrafttredelsen.

Til tross for overnevnte, erfarer Oslo Børs at en rekke utstedere fortsatt ikke har innrettet seg etter de nye forpliktelsene som følger med MAR. Oslo Børs, som håndterer primærinnsiderregisteret gjennom NewsPoint, ser blant annet at flere obligasjonsutstedere ikke har identifisert eller registrert sine primærinnsidere og nærstående, samt at flere utstedere har ikke oppdatert registeret med primærinnsidere og nærstående i tråd med de nye kravene. Videre observerer Oslo Børs at en stor andel utstedere fremdeles offentliggjør meldepliktige transaksjoner på samme måte som før ikrafttredelsen av MAR. Disse tilfredsstillende ikke de nye kravene som angitt i gjeldende regelverk<sup>4</sup>.

Brudd på primærinnsideres meldeplikt og plikten til å føre primærinnsiderregister, kan sanksjoneres av Finanstilsynet etter verdipapirhandelloven kapittel 21. Oslo Børs vil i tiden fremover øke fokuset på utstedernes overholdelse av regelverket og vil oversende saker til Finanstilsynet ved mistanke om brudd. Det er børsens forståelse at også Finanstilsynet vil ha økt søkelys på oppfølging av manglende etterlevelse av MAR. Utstedere som ikke har etablert en tilfredsstillende oversikt over primærinnsidere og deres nærstående i NewsPoint, anmodes dermed om å rette opp i forholdet omgående.

### **3 Frist for meldeplikt av primærinnsideres og nærståendes transaksjoner**

Ved ikrafttredelsen av MAR ble fristen for å offentliggjøre meldinger om utførte transaksjoner gjennomført av primærinnsidere og deres nærstående endret fra «*straks (...) og senest innen åpningen av regulert marked dagen etter*» til «*umiddelbart og senest innen tre virkedager etter datoen for transaksjonen*», jf. artikkel 19 nr. 1.

Oslo Børs opplever at enkelte meldepliktige tolker den nye ordlyden dithen at normalfristen for å melde til utsteder og Finanstilsynet er tre virkedager. Oslo Børs vil her fremheve at Finanstilsynet legger til grunn at fristen for primærinnsideres og nærståendes meldeplikt er «*umiddelbart*», og at fristen på tre virkedager er å anse som en absolutt frist dersom det foreligger særlige omstendigheter.

Det fremkommer av MAR artikkel 19 (5) at utsteder skal skriftlig underrette sine primærinnsidere om deres forpliktelser. I forlengelse av dette finner Oslo Børs det naturlig at utsteder engasjerer seg i opplæringen av sine primærinnsidere om pliktene som stilles til personer i slike posisjoner. Det vises også til at brudd på regelverk kan slå tilbake på utsteders omdømme.

### **4 Varslingsplikt ved utsatt offentliggjøring**

Ved ikrafttredelsen av MAR ble utstedernes varslingsplikt i forbindelse med beslutning om utsatt offentliggjøring endret, herunder ble bestemmelsen i verdipapirforskriften § 5-1 om at utsteder skal varsle børsen samtidig som beslutningen om utsatt offentliggjøring treffes, opphevet. I henhold til MAR plikter en utsteder ved offentliggjøring av innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring nå å sende skriftlig melding til tilsynsmyndigheten (Oslo Børs) om dette umiddelbart *etter* at informasjonen er offentliggjort<sup>5</sup>.

---

4 Kommisjonsforordning 2016/523

<sup>5</sup> MAR artikkel 17 nr. 4 tredje ledd og artikkel 4 nr. 2 i kommisjonsforordning 2016/1055

Oslo Børs har imidlertid i sitt eget regelverk valgt å videreføre varslingsplikten, slik at en utsteder ved beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon, fortsatt uoppfordret og umiddelbart skal gi Oslo Børs melding om forholdet. Bakgrunnen for videreføringen av varslingsplikten er at Oslo Børs på denne måten vil kunne iverksette intensivering av overvåkingen av handelen i det relevante finansielle instrumentet, hvilket gjør børsen i bedre stand til å fange opp eventuelle lekkasjer av innsideinformasjon i forkant av offentliggjøring. Varslingsplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i årsrapport, halvårsrapport og kvartalsrapporter som offentliggjøres i samsvar med utsteders finanskalender.

Oslo Børs erfarer likevel at enkelte utstedere etter 1. mars 2021 kun har forholdt seg til reglene i MAR og ikke vært oppmerksomme på at varslingsplikten ved beslutning er videreført i børsens eget regelverk. Dette til tross for at Oslo Børs har fremhevet videreføringen av varslingsplikten ved flere anledninger og dette eksplisitt fremgår av gjeldende regelverk for utstedere.

Oslo Børs vil dermed minne utstederne på om at børsen fortsatt skal varsles samtidig som beslutningen om utsatt offentliggjøring treffes i tråd med tidligere praksis, se [Oslo Regelbok II](#) (Utstederregler) punkt 4.2.1.2 (3) og 6.2.1.2 (3) for henholdsvis aksje- og obligasjonsutstedere og [Euronext Growth Regelbok Del II](#) punkt 3.9.2 (3) for utstedere på Euronext Growth. Brudd på varslingsplikten kan medføre sanksjoner.

Oslo Børs understreker for ordens skyld at utsteder i tillegg må sende skriftlig notifikasjon ved offentliggjøring av innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring. Dette gjøres gjennom modul for slik notifikasjon i utstederportalen NewsPoint. Oslo Børs gjør oppmerksom på at plikten til å sende slik notifikasjon også gjelder ved offentliggjøring av innsideinformasjon som gjelder finansiell informasjon i regnskapsrapporter, i motsetning til varslingsplikten ved beslutning hvor det foreligger unntak for dette.

## **5 Avsluttende bemerkninger**

Oslo Børs anser det som problematisk at flere utstedere fortsatt ikke har satt seg inn i det nye regelverket eller innrettet seg etter dette, og vil fremover følge en strengere linje ved håndheving av manglende etterlevelse av utsteders forpliktelser under MAR.

Med vennlig hilsen,  
OSLO BØRS ASA

Thomas Borchgrevink  
Direktør Markedsovervåking