



Til:

Utstedere med finansielle instrumenter på Oslo Børs, Oslo Axess, Nordic ABM og Merkur Market  
Medlemmer ved Oslo Børs

4. januar 2017

### **Endring vedrørende tidspunkt for offentliggjøring av informasjonspliktige opplysninger og flaggemeldinger som oppstår utenom Børsens åpningstid**

Finanstilsynet har kontaktet Oslo Børs og fastslått at plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon "umiddelbart" og plikten til å offentliggjøre flaggemeldinger "straks" ikke kan knyttes til Børsens åpningstid alene. Tidligere markedspraksis i form av at tidspunkt for offentliggjøring var knyttet kun til Børsens åpningstid kan derfor ikke videreføres. Finanstilsynet har bedt om at nødvendige endringer implementeres innen utløpet av første kvartal 2017.

#### **Offentliggjøring av informasjonspliktige opplysninger**

Det fremkommer av verdipapirhandelloven § 5-2 første ledd at "*Utsteder skal uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre innsideinformasjon som direkte angår utsteder, jf. § 3-2 første til tredje ledd*". Informasjonsplikten for Oslo Børs og Oslo Axess reguleres av verdipapirhandelloven. Informasjonsplikten for Nordic ABM og Merkur Market reguleres ikke av verdipapirhandelloven, men likelydende bestemmelse er inntatt i ABM reglene og Løpende forpliktelser for Merkur Market. I veiledningen til Løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper fremkommer det at plikten til umiddelbar offentliggjøring av informasjonspliktige opplysninger antas kun å gjelde i Børsens åpningstid. Denne forståelsen av bestemmelsen er innarbeidet markedspraksis i Norge, men basert på Finanstilsynets vurdering kan denne praksisen ikke videreføres.

Med bakgrunn i kapitalmarkedenes utvikling har Oslo Børs vurdert det naturlig med en oppdatert fortolkning av Markedsmisbruksdirektivets "*as soon as possible*". Selskapenes systemer for informasjonsdistribusjon, herunder Oslo Børs NewsPoint, er nå tilgjengelige 24 timer i døgnet og verdipapirer notert på en av Oslo Børs markedsplasser kan også være tilgjengelige for handel på andre markedsplasser med andre åpningstider.

Det har i utgangspunktet vært ønskelig for Oslo Børs å endre ovennevnte praksis i forbindelse med implementering av ny Markedsmisbruksforordning. Forordningen er implementert i EU, men det norske lovarbeidet er forsinket og forordningen forventes implementert i norsk rett først i 2018. Oslo Børs har med bakgrunn i Finanstilsynets anmodning besluttet å endre praktiseringen av bestemmelsen før implementering av Markedsmisbruksforordningen i norsk rett. Tilsvarende vil samtidig tre i kraft på Nordic ABM og Merkur Market for å ivareta en enhetlig praktisering av selskapenes informasjonsplikt i alle markeder administrert av Oslo Børs.

Med bakgrunn i ovennevnte vil Oslo Børs gjøre de nødvendige endringer i veiledningen til utstederreglene, slik at praktiseringen av informasjonsplikten bringes i samsvar med både nåværende Markedsmisbruksdirektiv, den kommende Markedsmisbruksforordningen og

internasjonal praksis. Dette innebærer at i fremtiden vil utstedere måtte offentliggjøre informasjonspliktig informasjon umiddelbart, uavhengig av om markedsplassen er åpen eller ikke.

Oslo Børs tar sikte på å implementere endringen fra og med andre kvartal 2017. Vi ønsker å forhåndsvarsle berørte utstedere om den kommende endringen allerede nå da dette kan få stor innvirkning på utstedernes rutiner og praktiske håndtering av offentliggjøring av informasjonspliktig informasjon. Oslo Børs vil informere ytterligere om endringene og praktiske konsekvenser i god tid før de trer i kraft. Oslo Børs anbefaler utstederne til å vurdere tiltak for å tilpasse seg de kommende endringer så raskt som mulig. Fra Børsens side legges det opp til at utstederregelverket med oppdatert fortolkning vil tre i kraft 1. april 2017.


**Flagging:**

Flagging gjelder for investorer som erverver eller avhender større aksjeposter, rettigheter til aksjer og stemmerettigheter som nærmere regulert i vphl. § 4-3. Flaggemeldinger skal i følge lovens ordlyd "gis straks etter at avtale om erverv eller avhendelse er inngått, eller vedkommende blir kjent med eller burde ha blitt kjent med annen omstendighet" som fører til at en flaggeterskel nås eller krysses. Det presiseres for ordens skyld at flaggeplikten ikke gjelder på Merkur Market.

Oslo Børs har frem til nå lagt til grunn at transaksjoner mv. utenfor markedets åpningstid (kl. 16.30) som utløser flaggeplikt kan offentliggjøres innen markedets åpning (kl. 09.00) den påfølgende børsdag. Da Børsen likevel tilbyr bistand til offentliggjøring av andre informasjonspliktige meldinger frem til kl. 17.30 er det nå besluttet at investorer (som ikke har tilgang til NewsPoint) skal sende flaggemeldinger til Børsen for offentliggjøring frem til kl. 17.30. Det antas at endringen ikke vil få større praktiske konsekvenser, men dersom den flaggepliktige transaksjonen mv. gjøres i tidsrommet kl. 16.30 – 17.30, vil det nå være mindre rom enn hva som praktiseres i dag for å utsette flaggemelding til åpning påfølgende børsdag. Endringen vil få ikrafttredelse fra 1. april 2017.

Ved spørsmål, ta kontakt med ditt selskaps faste kontaktperson ved Oslo Børs, alternativt med Oslo Børs Markedsovervåking- og administrasjon på telefon 22 34 19 11.

Med hilsen  
Oslo Børs ASA

  
Lars Jacob Braarud  
Direktør  
Notering

  
Per Gunnar Ølstad  
Senior Kursnoteringsleder  
Markedsovervåking