

A photograph of the Oslo Børs building, a neoclassical structure with a portico supported by columns. The word 'BØRSEN' is inscribed above the columns. A clock is visible in the pediment. In the foreground, there is a cobblestone courtyard with a central fountain and a statue. The image is overlaid with a teal semi-transparent banner containing text.

# INFORMASJONSPLIKT OG UTSATT OFFENTLIGGJØRING

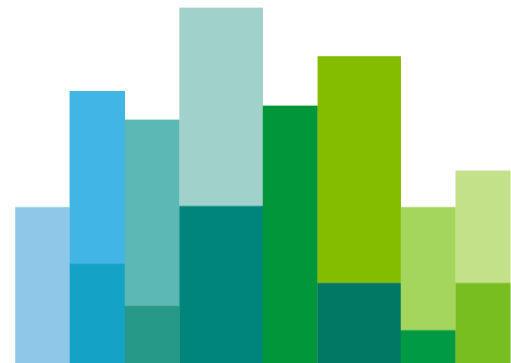
MAR WEBINAR



OSLO BØRS

16. februar 2021

# INNSIDEINFORMASJON



# INNSIDEINFORMASJON

## DEFINISJON

- Følger i dag av verdipapirhandelloven § 3-2, vil følge direkte av [MAR](#) artikkel 7
- Hovedvilkårene for innsideinformasjon er oppstilt i [MAR](#) artikkel 7 nr. 1 (a)
  - *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*



# INNSIDEINFORMASJON

## PRESISE OPPLYSNINGER

- Vilkåret om presise opplysninger nærmere angitt i [MAR](#) artikkel 7 nr. 2
  - *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.*



# INNSIDEINFORMASJON

## PRESISE OPPLYSNINGER – TRINNVISE PROSESSER

- MAR artikkel 7 nr. 2 annen setning
  - *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, kan både de framtidige omstendighetene eller den framtidige hendelsen og de mellomliggende trinnene i prosessen som er forbundet med å frambringe eller resultere i disse framtidige omstendighetene eller denne framtidige hendelsen, anses som presise opplysninger.*
- Kodifisering av gjeldende rett





# INNSIDEINFORMASJON

## STEG I TRINNVISE PROSESSER

- [MAR](#) artikkel 7 nr. 3 presiserer at hvert trinn i en stegvis prosess kan utgjøre innsideinformasjon
  - Et mellomliggende trinn i en prosess bestående av flere trinn skal anses som innsideinformasjon dersom det i seg selv oppfyller kriteriene for innsideinformasjon
- [MAR](#) fortalen punkt 16
  - Et mellomliggende trinn i en prosess bestående av flere trinn kan i seg selv utgjøre omstendigheter eller en hendelse som foreligger, eller som det er en realistisk mulighet for at kan komme til å foreligge eller inntreffe, på grunnlag av en samlet vurdering av faktorene som foreligger på det aktuelle tidspunktet
- Kodifisering av gjeldende rett



# INNSIDEINFORMASJON

EGNET TIL Å PÅVIRKE KURSEN – FORNUFTIG INVESTOR TESTEN

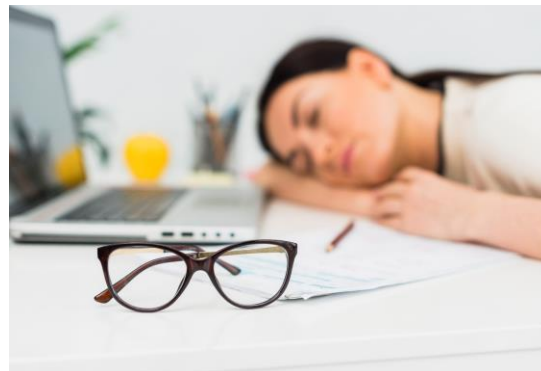
- [MAR](#) artikkel 7 nr. 4
  - *Opplysninger som, dersom de blir offentliggjort, er egnet til å påvirke kursen på finansielle instrumenter merkbart, skal bety opplysninger som en fornuftig investor sannsynligvis vil benytte som en del av grunnlaget for sine investeringsbeslutninger*
- Vurderingen av om vilkåret er oppfylt skal gjøres i forkant av offentliggjøring – *ex. ante*
  - [MAR](#) fortalen punkt 14



# INNSIDEINFORMASJON

## HOVEDREGEL OM UMIDDELBAR OFFENTLIGGJØRING

- Inntatt i [MAR](#) artikkel 17 nr. 1
- «Så snart som mulig»
  - Gjelder uavhengig av børsens åpningstider
  - Finansiell rapportering – adgang til å styregodkjenne rapporten etter børsstutt og offentliggjøre før børsåpning dagen etter i henhold til finansiell kalender
- Krav til bred distribusjon → nytt for Euronext Growth
- Krav om samtidig offentliggjøring på hjemmeside
  - Tilgjengelig i minst fem år





# INNSIDEINFORMASJON

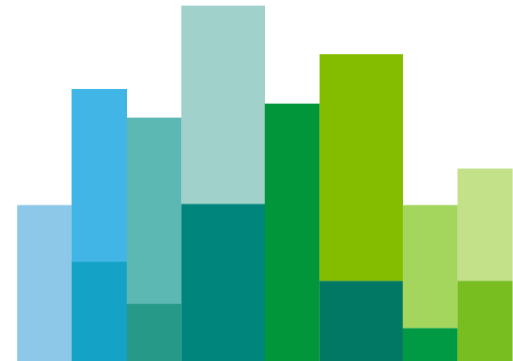
## FORMELLE INNHOLDSKRAV TIL BØRSMELDINGEN

- [Kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2 oppstiller ytterligere krav til innhold i børsmelding som offentliggjør insideinformasjon, herunder:
  - Identitet på personen som offentliggjør meldingen
  - At børsmeldingen inneholder insideinformasjon



## UTSATT OFFENTLIGGJØRING

---



# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

## VILKÅR

- Inntatt i [MAR](#) artikkel 17 nr. 4
- En utsteder kan på eget ansvar utsette offentliggjøringen av insideinformasjon, 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 villed allmennheten*
  - c) *Utstederen er i stand til å sikre at opplysningene forblir konfidensielle*



# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

## LEGITIME INTERESSER

- ESMA har offentliggjort [retningslinjer](#) for utsteders legitime interesser og situasjoner der utsatt offentliggjøring er egnet til å viliede allmennheten
  - Ikke-uttømmende lister
- Legitime interesser
  - Forhandlinger
  - Finansielle utfordringer
  - Godkjenning av selskapsorgan
  - Utvikling av produkter/oppfinnelser
  - Oppkjøp/salg
  - Offentlig godkjenning



# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

EGNET TIL Å VILLEDE ALLMENNHETEN

- ESMA har offentliggjort [retningslinjer](#) for utsteders legitime interesser og situasjoner der utsatt offentliggjøring er egnet til å villege allmennheten
  - Ikke-uttømmende lister
- Egnet til å villege allmennheten
  - Insideinformasjonen er vesentlig forskjellig fra tidligere informasjon offentliggjort av utsteder
  - Insideinformasjonen omhandler at utstederens tidligere offentliggjorte finansielle målsetninger sannsynligvis ikke blir nådd
  - Insideinformasjonen skiller seg fra forventninger i markedet, der forventningene er basert på tidligere signaler fra utsteder



# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

## SÆRLIGE REGLER FOR KREDITTINSTITUSJONER OG FINANSINSTITUSJONER

- [MAR](#) artikkel 17 nr. 5 og 6 inneholder nye særregler for utsatt offentliggjøring for banker og finansinstitusjoner
  - Gjelder kun i bestemte situasjoner som nærmere angitt i bestemmelsen
  - Forutsetter blant annet at offentliggjøringen av insideinformasjonen medfører risiko for å undergrave utstederens og finanssystemets finansielle stabilitet
  - Krever forhåndsgodkjenning av Finanstilsynet
- I øvrige tilfeller vil banker og finansinstitusjoner beslutte utsatt offentliggjøring på vanlig måte i henhold til [MAR](#) artikkel 17 nr. 4





# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

## NYTT KRAV TIL AT UTSTEDER DOKUMENTERER BESLUTNINGEN

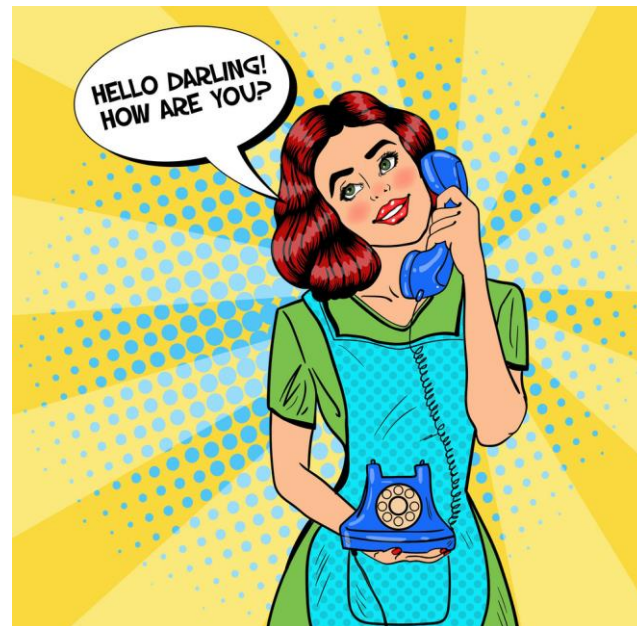
- Inntatt i [kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 4 nr. 1
- Krav til at utsteder elektronisk dokumenterer særskilt informasjon knyttet til beslutningen om utsatt offentliggjøring
  - a) Datoer og klokkeslett for følgende:
    - i. Da innsideinformasjonen første gang forelå hos utstederen
    - ii. Da beslutningen om å utsette offentliggjøringen av innsideinformasjonen ble tatt
    - iii. Når utstederen sannsynligvis vil offentliggjøre innsideinformasjonen
  - b) Identiteten til de personene hos utstederen som er ansvarlige for å
    - i. ta beslutningen om å utsette offentliggjøring og beslutningen om når utsettelsen skal begynne og sannsynligvis vil slutte,
    - ii. sikre løpende overvåking av vilkårene for utsettelsen,
    - iii. ta beslutningen om å offentliggjøre innsideinformasjonen,
    - iv. gi vedkommende myndighet de opplysningene om utsettelsen som den anmoder om, og den skriftlige redegjørelsen
  - c) Dokumentasjon på den opprinnelige oppfyllelsen av vilkårene nevnt i artikkel 17 nr. 4 i forordning (EU) nr. 596/2014, og på enhver endring av denne oppfyllelsen i utsettelsesperioden, herunder
    - i. de informasjonsbarrierene som er innført internt og med hensyn til tredjeparter for å hindre tilgang til innsideinformasjon 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 er innført for å offentliggjøre den berørte innsideinformasjonen så snart som mulig når konfidensialiteten ikke lenger er sikret



# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

## VARSLINGSPLIKT TIL OSLO BØRS VED BESLUTNING

- Vil videreføres i børsens regelverk
  - Ikke en del av den lovpålagte informasjonsplikten
- Samme unntak for utsatt offentliggjøring av insideinformasjon i års- og delårsrapporter
  - Unntaket gjelder ikke enkeltstående begivenheter som utgjør insideinformasjon eller avvik fra selskapsskapte forventninger (f.eks. guiding)
- Gjøres fremdeles per telefon på 22 34 19 11
- Hvis forhold oppstår etter børsens åpningstid → kontakt Oslo Børs før børsåpning neste handelsdag



# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

## NYTT KRAV TIL AT UTSTEDER SENDER SKRIFTLIG MELDING VED OFFENTLIGGJØRING

- [MAR](#) artikkel 17 nr. 4 tredje ledd
- Artikkel 4 nr. 2 og 3 i [kommisjonsforordning 2016/1055](#)
- Utsteder må sende skriftlig melding til Oslo Børs umiddelbart etter at insideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring blir offentliggjort
  - Må gjøres gjennom funksjonalitet i NewsPoint, som vil bli tilgjengelig fra 1. mars
  - Dersom forholdet faller bort og ikke offentliggjøres er det ikke krav til slik skriftlig melding
- Gjelder også ved offentliggjøring av finansiell informasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring
- Redegjørelse for at vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt sendes på forespørsel



- 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 insideinformasjonen som var gjenstand for utsatt offentliggjøring: tittel på meldingen om offentliggjøring; referansenummer dersom et slikt tildeles av det systemet som brukes til å spre insideinformasjonen; dato og klokkeslett for offentliggjøringen av insideinformasjonen
- E) Dato og klokkeslett for beslutningen om å utsette offentliggjøringen av insideinformasjon
- F) Identiteten til alle personer som er ansvarlig for beslutningen om utsatt offentliggjøring

# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

## NYTT KRAV TIL AT UTSTEDER SENDER SKRIFTLIG MELDING VED OFFENTLIGGJØRING

NewsPoint<sub>test</sub>

Ny funksjonalitet tilgjengelig for kunder av Oslo Børs distribusjonstjeneste

I modulen «Administrere e-post utsendelser» vil en kunne opprette lister og registrere e-post adresser som senere kan benyttes for automatisk varsling ved distribuering av meldinger.

For mer informasjon, ta kontakt med Oslo Børs, Utstedertjenester: [corporate.services@oslobors.no](mailto:corporate.services@oslobors.no)

### MELDINGER

Skrive ny melding, korrigere tidligere meldinger, redigere utkast og se oversikt over alle publiserte meldinger.

### ADMINISTRERE E-POST UTSENDELSER

Opprette eller endre distribusjonslister for varsel på e-post ved utsendelse av meldinger.

### FINANSKALENDER

Opprette eller endre finanskalendarer med planlagte datoer for offentliggjøring av finansiell rapportering påfølgende år.

### SELSKAPSOPPLYSNINGER

Registrere eller endre opplysninger om selskapet.

### PRIMÆRINNSIDEREJISTER

Registrere, endre eller deaktivere primærinnsidere og nærstående

### NOTIFIKASJON

Notifikasjon til Oslo Børs etter utsatt offentliggjøring.

### INSIDERLOG

Åpne InsiderLog for å føre inn siderlister.

- Vær oppmerksom på at det er ulike oppsett for ulike brukere
- Oppsettet som vises her derfor kan avvike noe fra eget oppsett i NewsPoint

# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

NYTT KRAV TIL AT UTSTEDER SENDER SKRIFTLIG MELDING VED OFFENTLIGGJØRING

NewsPoint<sub>test</sub>

[Gå til](#)

NY NOTIFIKASJON

Oversikt over tidligere innsendte notifikasjoner

Fra dato:



Til dato:



[Nullstill søk](#)

Opprettet ↕	Utsteder	Opprettet av ↕	Antall ansvarlige
10-02-2021 14:33	Aker ASA		2
10-02-2021 14:31	Aker ASA		1

# UTSATT OFFENTLIGGJØRING

NYTT KRAV TIL AT UTSTEDER SENDER SKRIFTLIG MELDING VED OFFENTLIGGJØRING

NewsPoint<sub>test</sub>

## Ny notifikasjon

Utsteder\*  
Aker ASA x  Annen utsteder ⓘ

Kommentarer (Valgfri)

Dato og klokkeslett for beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon ⓘ  
Dato\*:  Tid\*:

Referanse til børsmelding ⓘ  
Engelsk\*   
Norsk

Personen som sender notifikasjon til Oslo Børs ⓘ

Fornavn\*

Etternavn\*

Stilling hos utstederen\*

E-post arbeid\*

Telefonnummer arbeid\*

Personen(e) som er ansvarlig for beslutningen om utsatt offentliggjøring ⓘ

Fornavn*	Etternavn*	Stilling hos utstederen*	E-post*	Telefon*
<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>

LEGG TIL NY PERSON

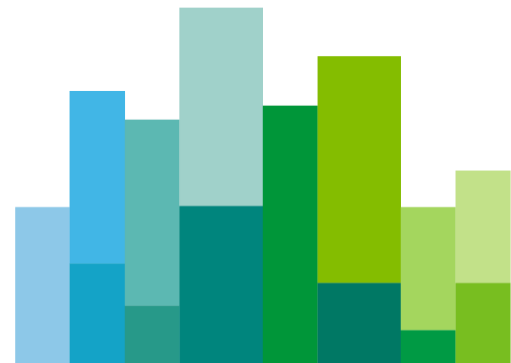
NESTE STEG

AVBRYT



## MYNDIGHET OG SANKSJONER

---



# MYNDIGHET OG SANKSJONER

- Oslo Børs delegert myndighet på informasjonsplikt, herunder utsatt offentliggjøring
  - Gjelder ikke utsatt offentliggjøring for tilfellene i [MAR](#) artikkel 5 og 6 → Finanstilsynet
- Oslo Børs kan ilegge overtredelsesgebyr for brudd i henhold til [verdipapirhandelloven](#) § 21-1 (5)
  - Maksimumsgebyr i henhold til [MAR](#) artikkel 30
  - Momenter som skal hensyntas ved utmåling av gebyr er inntatt i [MAR](#) artikkel 31





## **Pernille Woxen Burum**

Advokat

Markedsovervåking

+47 22 34 19 49

[pwb@oslobors.no](mailto:pwb@oslobors.no)



OSLO BØRS

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at [www.euronext.com/terms-use](http://www.euronext.com/terms-use)

© 2019, Euronext N.V. - All rights reserved.