

The image shows the Oslo Børs building, a neoclassical structure with a pediment and columns. A teal semi-transparent banner is overlaid across the middle of the image. The word 'BØRSEN' is visible on the building's facade above the columns. A statue stands in the courtyard in front of the building.

Børskurset for styremedlemmer

OSLO BØRS, EURONEXT EXPAND OG EURONEXT GROWTH OSLO



OSLO BØRS

7. SEPTEMBER 2022

AGENDA

1. RETTSLIG RAMMEVERK

- Euronext regelverk
- Implementeringen av markedsmisbruksforordningen (MAR)
- Veiledninger og anbefalinger

2. PRIMÆRINNSIDERE

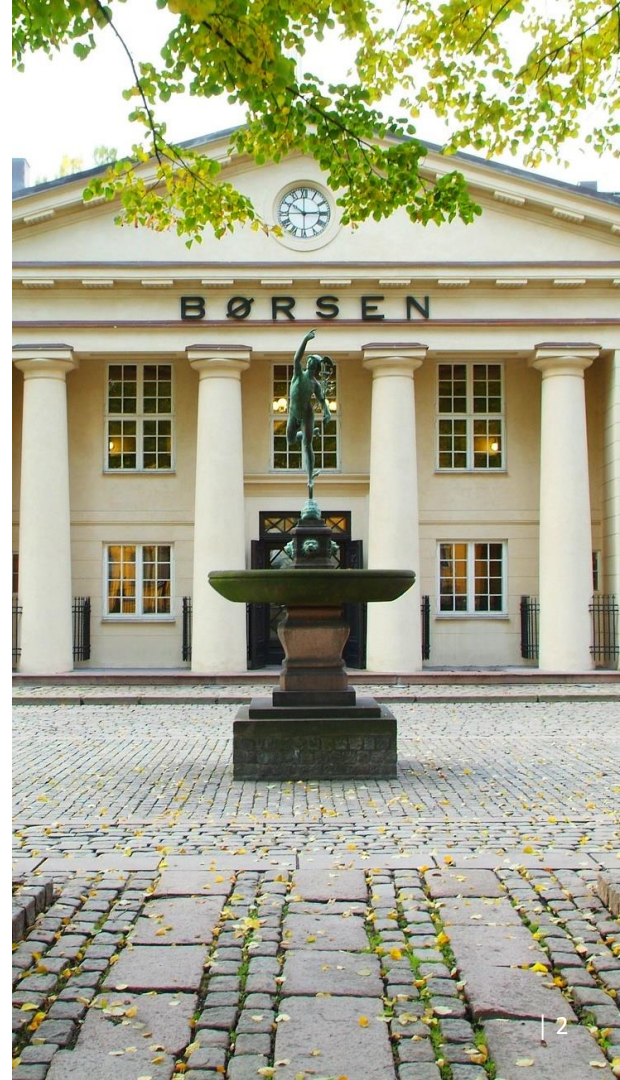
- Definisjoner av primærinnsider og nærstående
- Plikter for primærinnsider og nærstående
- Utsteders plikter

3. INNSIDEINFORMASJON OG INFORMASJONSPLIKT

- Definisjon av innsideinformasjon
- Informasjonsplikt for innsideinformasjon
- Utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon

4. TILBAKEKJØP AV AKSJER

5. TILSYN OG SANKSJONER



A large European Union flag with twelve yellow stars on a blue field, waving in the wind. In the background, other flags are visible but out of focus.

Rettslig rammeverk



OSLO BØRS

OSLO BØRS OG EURONEXT EXPAND



- Euronext Regelbok I – Harmoniserte regler
- Gjelder alle regulerte markeder i Euronext
- Løpende forpliktelser – punkt 6.10



- Oslo Regelbok II – Ikke-harmoniserte regler
- Gjelder for Oslo Børs og Euronext Expand
- Oppstiller unntak fra Regelbok I, samt særskilte regler som gjelder for Oslo
- Løpende forpliktelser – kapittel 2 og 4

Notiser

- Tilleggsdokumentasjon som er en del av regelverket
- Maler og veiledning for corporate actions

Veiledning

- Oslo Regelbok II inneholder veiledning og kommentarer
- Oslo Børs har også veiledning til særskilte temaer som likebehandling, tilbakekjøp mv.

[Tilgjengelig på børsens hjemmesider](#)

EURONEXT GROWTH



- Euronext Regelbok Del I – Harmoniserte regler
- Gjelder alle Euronext Growth Markedsplasser
- Løpende forpliktelser – kapittel 4



- Euronext Growth Oslo Regelbok Del II – Ikke-harmoniserte regler
- Gjelder for Euronext Growth Oslo
- Oppstiller unntak fra Regelbok Del I, samt særskilte regler som gjelder for Oslo
- Løpende forpliktelser – kapittel 3

Notiser

- Tilleggsdokumentasjon som er en del av regelverket
- Maler og veiledning for corporate actions

Veiledning

- Oslo Regelbok II inneholder veiledning og kommentarer
- Oslo Børs har også veiledning til særskilte temaer som likebehandling, tilbakekjøp mv.

[Tilgjengelig på børsens
hjemmesider](#)

MARKEDSMISBRUKSFORORDNINGEN

- Implementert i EU i 2016
- Ikrafttredelse i EØS den 1. mars 2021
- Gjelder både regulert marked (Oslo Børs, Euronext Expand) og MHFer (Euronext Growth Oslo)
- Regulerer blant annet:
 - Markedsmisbruk (forbud mot innsidehandel, markedsmanipulasjon, ulovlig spredning av innsideinformasjon)
 - Primærinnsidere
 - Innsideinformasjon og informasjonsplikt
 - Innsidelister

[MAR tilgjengelig her](#)



Børsens kommunikasjon til utstedere vedr. MAR 2021/22:

- [Informasjonsskriv](#) sendt utstedere - januar
- [Høring](#) og [besluttede endringer av utstederreglene](#) (Oslo Børs og Expand) [Euronext Growth Oslo](#) – februar
- [Retningslinjer for tilbakekjøpsprogrammer og kursstabilisering](#) – februar
- [Webinar om MAR sammen med Finanstilsynet – februar](#)
- [Webinar om MAR med Finanstilsynet – juni](#)
- Brev etterlevelse av enkelte MAR bestemmelser – juni
- E-post til kommuner/fylkeskommuner om bestemmelsene som primærinnsidere
- Brev til samtlige utstedere om notifikasjoner iht. MAR. ⁶

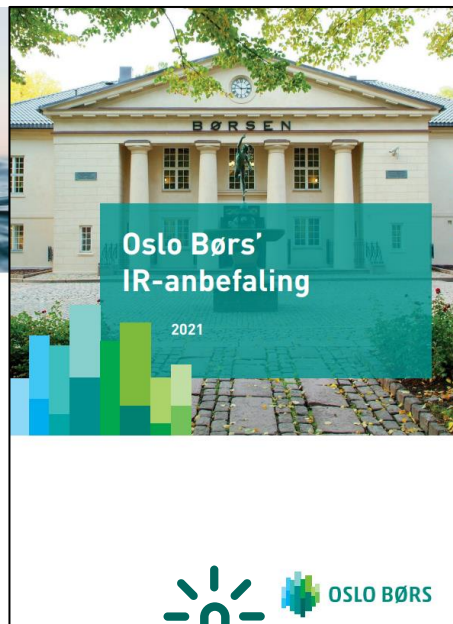
VEILEDNINGER OG ANBEFALINGER

THE NORWEGIAN CODE OF PRACTICE FOR

CORPORATE GOVERNANCE

www.nues.no

14 October 2021



A group of business professionals in an office setting. A woman in a white blazer is pointing at a document held by a man in a suit. Another woman in a dark blazer is looking at the document. A man in a suit and glasses is standing and looking down. A woman with curly hair is sitting at a desk with a computer monitor displaying financial data. The background shows a bright office with windows.

Primærinnsidere

LOVER OG REGLER

PRIMÆRINNSIDERE ETC.

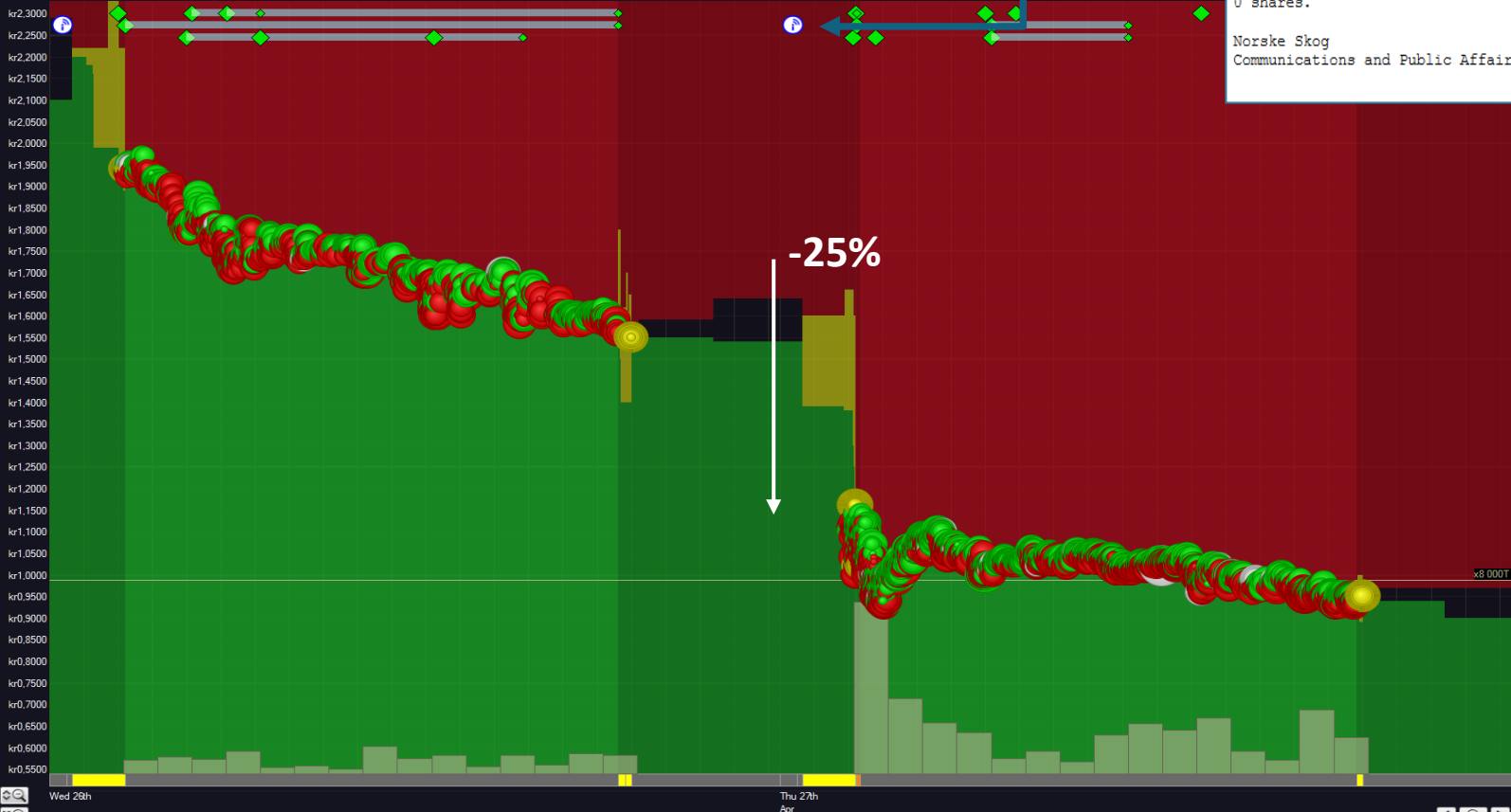
- [Markedsmisbruksforordningen](#)
 - Artikkel 3 (25) (definisjon av primærinnsidere – personer med ledelsesansvar)
 - Artikkel 3 (26) (definisjon av nærstående personer)
 - Artikkel 19 (primærinnsidere (og nærståendes) meldeplikt og røde perioder for primærinnsidere)
- [Kommisjonsforordning 2016/522](#)
- [Kommisjonsforordning 2016/523](#)
- [ESMA Q&A on MAR](#)
- [Verdipapirforskriften](#) § 3-3 (primærinnsideregister)
- [Oslo Regelbok II](#) punkt 2.6 (primærinnsideregister)
- [Euronext Growth Oslo Regelbok Del II](#) punkt 3.5 (primærinnsideregister)
- [Finanstilsynets nettsider om primærinnsidere](#)



PRIMÆRINNSIDERE - MELDEPLIKT

26. APRIL 2017

NSG: Norske Skogindustrier [sto]
kr45 124 423,11 x38 330 886 vwap=kr1,1772 (3637/3637 100%)



Norske Skogindustrier ASA

Mandatory notification of trade

CEO and President of Norske Skog Sven Ombudstvedt has late today sold 2 415 349 shares in Norske Skog at a price of NOK 1.6457, of which 1 200 000 held through Elle Holding AS. New holding is 0 shares.

Norske Skog
Communications and Public Affairs



PRIMÆRINNSIDERE

INNLEDNING

- Primærinnsidere er de personer med stillinger i en utsteder som må offentliggjøre transaksjoner i utsteders finansielle instrumenter
 - Åpenhet som et forebyggende tiltak mot markedsmissbruk
 - Verdifull og relevant informasjon for investorer og markedet
- Samme forpliktelse gjelder for nærstående av primærinnsidere
- Primærinnsidere er også underlagt en rød periode på 30 dager i forkant av pålagt finansiell rapportering hvor de ikke kan handle i utsteders finansielle instrumenter
- Utsteder må føre en oppdatert liste av alle sine primærinnsidere og nærstående («Primærinnsiderregister»). Gjøres via www.newspoint.no. Viktig å holde ajour ved endringer - skal kunne oversendes uten ugrunnet opphold
- Utsteder må offentliggjøre mottatte meldinger om transaksjoner fra primærinnsidere og deres nærstående
- Utsteder er forpliktet til å informere sine primærinnsidere om deres forpliktelser → primærinnsidere må informere sine nærstående om det samme



- Primærinnsidere er angitt som “personer med ledelsesansvar” i MAR (Engelsk: PDMRs)
- “Primærinnsidere” er fremdeles et etablert begrep i Norge

HVEM ER PRIMÆRINNSIDERE?

MAR ARTIKKEL 3 (25)



PRIMÆRINNSIDERE (PERSONER MED LEDELSESANSVAR)

- a) Medlem av foretakets administrasjons-, ledelses- eller kontrollorgan,
- b) En ledende medarbeider som ikke er medlem av organene nevnt i bokstav a), som,
 - har jevnlig tilgang til innsideinformasjon som direkte eller indirekte vedrører dette foretaket, **og**
 - har fullmakt til å treffe beslutninger på ledelsesnivå som påvirker foretakets framtidige utvikling og forretningsstrategi

- Medlemmer av utsteders styre og ledelse er normalt primærinnsidere i henhold til alternativ (a) over
- Når det gjelder (b), må utsteder vurdere om det er andre personer hos utsteder som oppfyller begge vilkårene for dette → regelmessig tilgang til innsideinformasjon **og** fullmakt til å treffe beslutninger på ledelsesnivå



HVEM ER NÆRSTÅENDE AV PRIMÆRINNSIDERE?

MAR ARTIKKEL 3 (26)



NÆRSTÅENDE

- a) en ektefelle eller en person som i henhold til nasjonal rett anses som likestilt med ektefelle,
- b) et barn som forsørges, i henhold til nasjonal rett,
- c) en slektning som har delt samme husholdning i minst ett år på transaksjonsdatoen, eller
- d) en juridisk person, en stiftelse eller et partnerskap der ledelsesansvaret utøves av en person med ledelsesansvar eller en person nevnt i bokstav a), b) eller c), eller som direkte eller indirekte kontrolleres av en slik person, eller som er opprettet til fordel for en slik person, eller som har økonomiske interesser som i det vesentlige sammenfaller med en slik persons interesser

- Nasjonal rett i henhold til (a) eller (b) er retten i det landet hvor primærinnsideren er bosatt
 - I Norge er personer som lever sammen i et ekteskapsliknende forhold likestilt med ektefeller i henhold til (a)
- Alternativ (d) omfatter:
 - Juridiske personer hvor primærinnsider (eller nærstående av primærinnsider) deltar i eller påvirker beslutningene til den juridiske personen til å utføre transaksjoner i utsteders finansielle instrumenter, se ESMA Q&A on MAR Q7.7
 - Juridiske personer kontrollert direkte eller indirekte av primærinnsider (eller nærstående av primærinnsidere)



Nærstående juridisk person

Juridiske personer som:

- 1: Ikke er opprettet til fordel for primærinnsider eller personlig nærstående
- 2: Ikke kontrolleres direkte eller indirekte av primærinnsider eller personlig nærstående
- 3: Ikke har sammenfallende økonomiske interesser med primærinnsider eller personlig nærstående
- 4: **..men hvor ledelsesansvaret utøves av primærinnsider eller personlig nærstående**

«Ledelsesansvaret utøves»

(ESMA Q&A on MAR, Q7:7)

- Ikke samme vurdering som ved vurdering av om noen er primærinnsider
- Må delta i eller påvirke det aktuelle selskapets investeringsbeslutning i det noterte selskapet
- Eks: Styremedlem i notert selskap som er ansatt i hovedaksjonær (der personen er styremedlem)

Primærinnsider eller personlig nærstående kontrollerer direkte eller indirekte

Opprettet til fordel for primærinnsider eller personlig nærstående

Sammenfallende økonomiske interesser med primærinnsider eller personlig nærstående

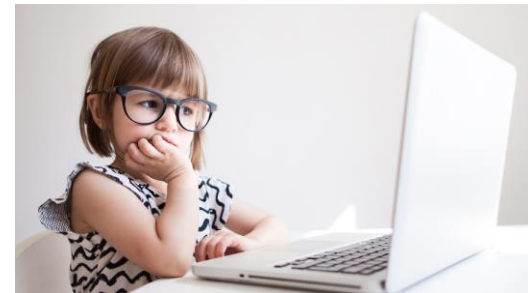
MELDEPLIKTEN - TRANSAKSJONSTYPER

- Primærinnsidere og deres nærstående personer skal gi melding til utstederen og kompetent myndighet om hver transaksjon utført for deres egen regning i:
 - aksjer eller gjeldsinstrumenter utstedt av den aktuelle utstederen
 - derivater eller andre finansielle instrumenter som er knyttet til disse
- [MAR](#) artikkel 19 nr. 7 og [kommisjonsforordning 2016/522](#) art. 10 oppstiller transaksjoner som omfattes, herunder (men ikke begrenset til):
 - Kjøp, salg, shortsalg, tegning, konvertering, aksept og utøvelse av opsjoner (herunder aksjeopsjoner tildelt som del av kompensasjonspakke)
 - Gaver, donasjoner, arv
 - Lån og utlån
 - Pant
- Meldeplikten inntreer når det samlede beløpet har nådd 5 000 euro innen et kalenderår, uten motregning, og for alle etterfølgende transaksjoner
 - Beløp som primærinnsideren og dens nærstående har handlet for, skal ikke legges sammen
 - Se [ESMA Q&A](#) for veiledning om beregning av 5000 euro grensen



MELDEPLIKTEN - FREMGANGSMÅTE

- Meldingen fra primærinnsider/ nærstående skal gis til utsteder og kompetent myndighet
- Finanstilsynet er mottaker av meldepliktige transaksjoner i norske selskaper
 - Meldingen må inngis i Altinn, se nærmere informasjon [her](#)
 - Egen innloggingsprosedyre for utenlandske statsborgere
 - «På vegne av» funksjonalitet – ansvaret ligger likevel hos primærinnsider
 - Eget format for meldepliktige handler i vedlegg til [kommisjonsforordning 2016/523](#), Altinn skjemaet oppfyller dette formatet
- Fristen for å inngi og offentliggjøre meldingen er «umiddelbart og senest innen tre virkedager etter datoen for transaksjonen»
 - Finanstilsynet legger til grunn at melding skal inngis umiddelbart
 - Særskilte omstendigheter må foreligge for å bruke tre dager



MELDEPLIKTEN – FREMGANGSMÅTE FORTS.

MAR ARTIKKEL 19 NR. 1

- Utsteder er forpliktet til å offentliggjøre mottatte primærinnsidemeldinger (inkl. nærstående)
 - Skjemaet eller kvitteringen fra Altinn kan offentliggjøres som et vedlegg til børsmeldingen (men sørg for å gjennomgå informasjonen før offentliggjøring)
 - Oslo Børs anbefaler å innta noe forklarende tekst i selve børsmeldingen
 - Frist for offentliggjøring er umiddelbart og senest innen tre dager (etter transaksjonen), se forrige slide

EKSEMPEL

NRC Group ASA


Date/time
05.03.2021, 18:04:25

MessageID
526976



IssuerID
NRC

Market
Oslo Børs

Category
MANDATORY NOTIFICATION OF TRADE
PRIMARY INSIDERS

 Mandatory notifications

Attachment

 Skjema for melding om transaksjoner utført av personer med I.pdf 

Mandatory notification of trade - Primary insider

David Montgomery, member of the Board of Directors of NRC Group ASA, purchased 10,000 shares in NRC Group ASA at a price of NOK 17.88 per share on Wednesday 3 March. After the purchase, David Montgomery holds 10,000 shares in NRC Group ASA.

Refer to the attached document for further details of the transaction.

This information is subject to the disclosure requirements in Regulation EU 596/2014 article 19 number 3 and the Norwegian Securities Trading Act § 5-12.

RØDE PERIODER FOR PRIMÆRINNSIDERE

MAR ARTIKKEL 19 NR. 11

- Primærinnsidere kan ikke utføre noen transaksjoner for egen eller en tredjeparts regning som direkte eller indirekte vedrører aksjer eller gjeldsinstrumenter utstedt av utstederen eller derivater eller andre finansielle instrumenter som er knyttet til disse, i en periode på 30 kalenderdager før offentliggjøringen av en delårsrapport eller en årsrapport som utstederen er forpliktet til å offentliggjøre
 - Forbudet gjelder ikke for nærstående
 - Forbudet gjelder ikke for primærinnsiders handler på vegne av utsteder, jf. [ESMA Q&A Q7.10](#)
 - NB – forbudet mot innsidehandel gjelder uansett
- Røde perioder vil normal gjelde i forkant av års- og halvårsrapportering
 - Hvis utsteder offentliggjør foreløpig Q4-rapport, vil den røde perioden gjelde i forkant av disse og ikke offentliggjøringen av endelig årsrapport, se [ESMA Q&A Q7.2](#)
 - Vil også gjelde for Q1- og Q3-rapportering hvis utsteder er forpliktet til å offentliggjøre dette
 - Kan gjelde for alle finansielle rapporter på frivillig grunnlag
- Unntak oppstilt i MAR artikkel 19 nr. 12
 - Tidsbestemte tilbakekjøpsprogram kan videreføres gjennom røde perioder når forvaltningen av programmet er satt ut til verdipapirforetak/kredittinstitusjon



PRIMÆRINNSIDER REGISTER

- Utsteder skal løpende holde register over sine primærinnsidere og deres nærstående, jf. MAR artikkel 19 nr. 5
- Registeret føres hos Oslo Børs, jf. verdipapirforskriften § 3-3
 - Benytt utstederportalen NewsPoint
- Informasjonen som skal registreres om primærinnsidere/nærståendes følger av verdipapirforskriften § 3-3 (2):
 - Enkeltpersoner: Fullt navn, fødsels- og personnummer og adresse. Primærinnsidere skal og opplyse deres stilling i utsteder.
 - Juridiske personer: Fullt navn og selskapsform, organisasjonsnummer eller tilsvarende og adresse.
 - I tillegg må e-post adresser legges inn.
- Primærinnsidere er synlige på nettsidene til Euronext – navn og stilling



OVERSIKT OVER UTSTEDERS FORPLIKTELSER

- Gi skriftlig informasjon til primærinnsidere om deres forpliktelser under MAR artikkel 19
 - Merk: Primærinnsidere må gi tilsvarende informasjon til sine nærstående
- Registrere primærinnsidere og nærstående i primærinnsideregisteret
- Offentliggjøre mottatte primærinnsidermeldinger fra primærinnsidere og nærstående



Gode interne rutiner og prosedyrer er sentralt for å unngå overtredelser

Innsideinformasjon og informasjonsplikt

- Innledning
- Definisjon
- Informasjonsplikt
- Utsatt offentliggjøring
- Innsidelister
- Informasjonshåndtering

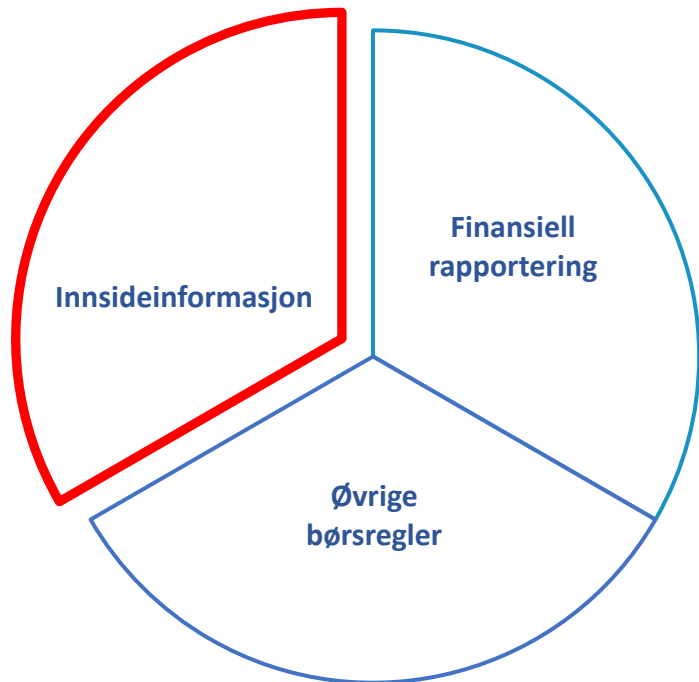
LOVER OG REGLER

INFORMASJONSPLIKT OM INNSIDEINFORMASJON ETC.

- [Markedsmisbruksforordningen](#)
 - Artikkel 7 (innsideinformasjon)
 - Artikkel 10 (forbud mot urettmessig deling av innsideinformasjon)
 - Artikkel 17 (informasjonsplikt om innsideinformasjon og utsatt offentliggjøring)
 - Artikkel 18 (innsidelister)
- [Kommisjonsforordning 2016/1055](#) (informasjonsplikt om innsideinformasjon og utsatt offentliggjøring)
- [Kommisjonsforordning 2016/347](#) (innsidelister)
- [ESMA Q&A on MAR](#)
- [Oslo Regelbok II](#) punkt 4.2.1
- [Euronext Growth Oslo Regelbok Del II](#) punkt 3.9



LØPENDE INFORMASJONSPLIKT



Finansiell rapportering

Års- og halvårsrapportering er obligatorisk
Kvartalsrapportering (Q1 and Q3) er frivillig

Øvrige børsregler

Generalforsamlinger: Innkalling og protokoll
Selskaphendelser: Utbytte, kapitalendringer, fusjoner/fisjoner etc.
Annet: Endring av selskapsnavn, CEO, CFO, revisor, styremedlemmer etc.

INNSIDEINFORMASJON OG INFORMASJONSPLIKT

KRAV TIL ET SELSKAP TATT OPP TIL HANDEL

Systemer & rutiner for å.....





Innsideinformasjon

DEFINISJON

DEFINISJON AV INNSIDEINFORMASJON

MAR ARTIKKEL 7

”

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

TRE VILKÅR

#1

«Presis opplysning»



#2

«Egnet til å påvirke kursen merkbart»



#3

«Som ikke er blitt offentliggjort»



PRESISE OPPLYSNINGER

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 eller tilknyttede finansielle derivater (...)



PRESISE OPPLYSNINGER

TO TYPETILFELLER

FORHOLD SOM HAR INNTRUFFET



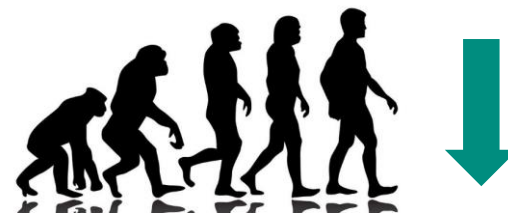
Effekten for selskapet må vurderes.

Er hendelsen tilstrekkelig konkret og betydningsfull til å si noe om mulig kurspåvirkning

?



FORHOLD SOM OPPSTÅR OVER TID



Er hendelsen som kan inntre tilstrekkelig konkret og betydningsfull til å si noe om mulig kurspåvirkning?

Når i prosessen foreligger presis opplysning?

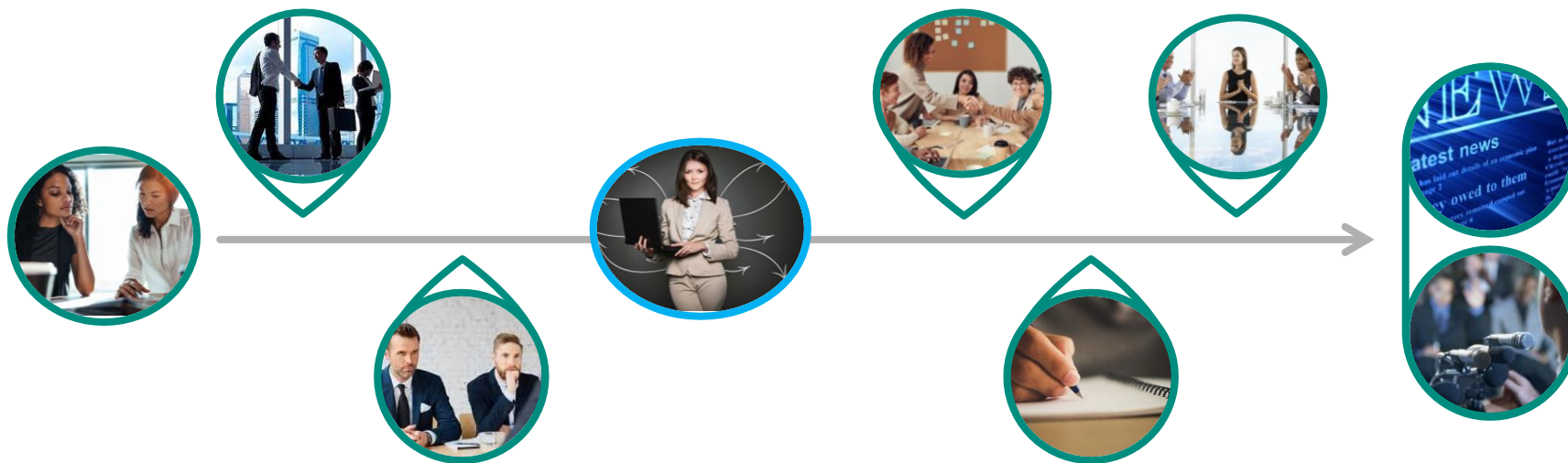
Realistisk mulighet
(ikke krav om
sannsynlighetsovervekt)

Enkeltsteg
(som oppfyller kravet til
presis opplysning)

INNSIDEINFORMASJON

PRESISE OPPLYSNINGER - KONTRAKTSFORHANDLINGER

Interessant informasjon vs. insideinformasjon



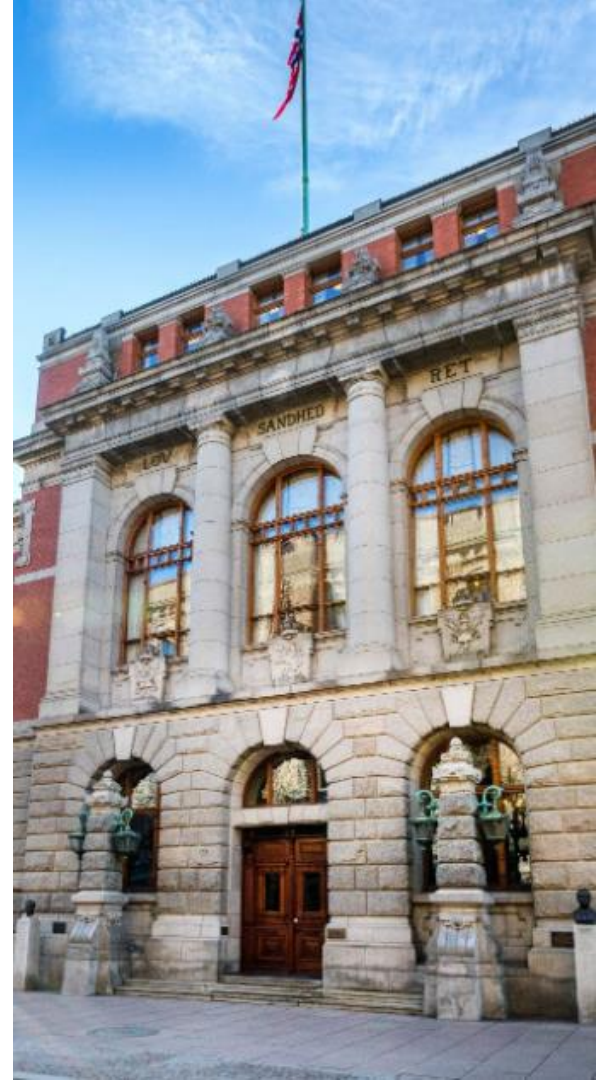
Når foreligger det en «realistisk mulighet»?
Utgjør enkeltsteg i prosessen insideinformasjon?

HØYESTERETTSDOM AVSAGT 4. APRIL 2022 - BAKGRUNN

- **Bakgrunn:** Erstatningskrav mot styremedlemmer i børsnotert selskap som er gått konkurs. Sakens kjerne er om det er gitt mangelfull informasjon til markedet om selskapets finansielle stilling. Selskapet hadde inngått flere ulønnsomme kontrakter og kom etter hvert i brudd med covenants. Behov for emisjon for å unngå – saksøker tegnet seg i emisjonen, samt kjøpte ytterligere i annenhåndsmarkedet.
- Høyesterett har tatt stilling til tolkningen av «presise opplysninger»
 - Hvilken sannsynlighetsgrad som ligger i lovformuleringen «med rimelighet kan ventes å ville inntreffe»?
 - Hvilken grad av sannsynlighet som må foreligge for at en mulig fremtidig omstendighet (et sluttresultat/ enkeltsteg i prosess) – skal utgjøre innsideinformasjon?
- Tingretten frikjente i 2019 alle de saksøkte og de ble tilkjent saksomkostninger.
- Borgarting lagmannsrett forkastet anken i 2021. La til grunn sannsynlighetsovervekt for at en fremtidig omstendighet skal kunne danne grunnlaget for informasjonsplikt og kom til at risikoen for brudd på selskapets covenants ikke oppfylte dette kravet.

UTDRAG AV HØYESTERETTS KONKLUSJONER

- Språklig fortolkning av «kan ventes å inntreffe med rimelighet» som støtter lavere sannsynlighet enn 50%
- Fornuftig investor testen bruker ordet «sannsynligvis». Nærliggende å tenke at samme ord ville vært brukt om i presise opplysninger hvis det var hensikten
- Realistisk mulighet/ «realistic prospect». Må foreligge konkrete holdepunkter for at de aktuelle omstendighetene vil inntre, men ikke nødvendig med sannsynlighetsovervekt. Kravet til sannsynlighet kan ikke settes så lavt at det omfatter noe som ikke er sannsynlig. Graden av sannsynlighet må ligge opp mot sannsynlighetslikevekt.
- Kildene tilsier samlet sett at minstekrav til sannsynlighet for at en mulig fremtidig omstendighet er innsideinformasjon ligger opp mot sannsynlighetslikevekt, men noe lavere.



BØRSENS OBSERVASJONER ETTER DOMMEN

- Nyttig avklaring fra Høyesterett
- Børsen har tidligere lagt til grunn at «realistic prospect» formuleringen kan innebære en sannsynlighet lavere enn 50%. Dette har vært og er fortsatt reflektert i børsens kursmaterieell.
- Ingen vesentlig endring i volumet av forhåndsvarsling til børsen ved beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon. Børsen opplever heller ingen endring ved at vi varsles tidligere i innsideprosesser.
- Ikke observert endringer ved direkte offentliggjøring av innsideinformasjon uten bruk av utsatt offentliggjøring.



INNSIDEINFORMASJON FØR KONSEKVENSER ER AVKLART

NORSK HYDRO 27. FEBRUAR 2018

MeldingsID: 445245	Generer PDF
Dato/tid	27.02.2018 06:56
Utsteder	Norsk Hydro ASA
UtstederID	NHY
Instrument	
Marked	OB
Kategori	INNSIDEINFORMASJON
Informasjonspliktig	<input checked="" type="checkbox"/> Informasjonspliktige opplysninger <input checked="" type="checkbox"/> Lagringspliktig melding
Vedlegg	
Tittel	Norsk Hydro: Myndighetene i Pará varsler pålegg til Alunorte om å kutte produksjonen med 50%
Tekst	<p>Direktoratet for miljø og bærekraft i den brasilianske staten Pará (SEMAS) har i en uttalelse sent mandag varslet at det vil pålegge det norske aluminiumselskapet Norsk Hydro ASAs alumina raffineriet Alunorte å kutte produksjonen med 50 prosent grunnet manglende overholdelse av et vedtak om å oppnå et friskbord på 1 meter i redslanndeponiet DR31. SEMAS informerte også om at det vil pålegge suspensering av aktiviteten ved ett av to deponier ved bauxittgruven Paragominas.</p> <p>SEMAS sa direktoratet formelt vil notifisere selskapet tirsdag 27. februar.</p> <p>I det opprinnelige vedtaket fra fredag 23. februar, beordret SEMAS Alunorte å redusere vannstanden i DR31-deponiet etter ekstreme mengder regn 16.-17 februar, som førte til regional overvømmelse.</p> <p>-Vi har tatt betydelige grep for å møte fristen for Alunorte, og vi vil fortsette med full styrke for å sikre at vi møter forventninger og krav, sier Hydros administrerende direktør Svein Richard Brandstøeg. - Vi vil fortsette vår</p>
	<p>Selv om det er for tidlig anslå størrelsen og virkningen av det varslede vedtaket, kan det få betydelige driftsmessige og finansielle konsekvenser.</p>
	<p>ført til kontinuerlig forbedring i gjennomsnittlig friskbord ved DR31 - avstanden mellom toppen av deponiet og vannet.</p> <p>Vedtaket fra SEMAS ble varslet etter at den brasilianske miljøministeren José Sarney Filho uttrykte lignende bekymringer under en pressekonferanse mandag kveld, lokal brasiliansk tid, hvor han ba det brasilianske instituttet for miljø og naturressurser (IBAMA) å gjennomføre alle nødvendige tiltak for å unngå mulige bekymringer om mulig vannforurensning i lokalområdet, inkludert betet eller mulig suspensjon av aktiviteter ved Alunorte.</p> <p>SEMAS sa også at de ville introdusere daglige bøter på rundt BRL 1 million fram til Alunorte nådde et friskbord på minimum 1 meter ved DR31.</p> <p>Hydro eier 92,1 prosent av alumina raffineriet Alunorte og 100 prosent i bauxittgruven Paragominas.</p>
	Investorkontakter



NEWS

internet
<http://www.berlingske.no>

Innsideinformasjon

INFORMASJONSPLIKT

Latest news

Economic

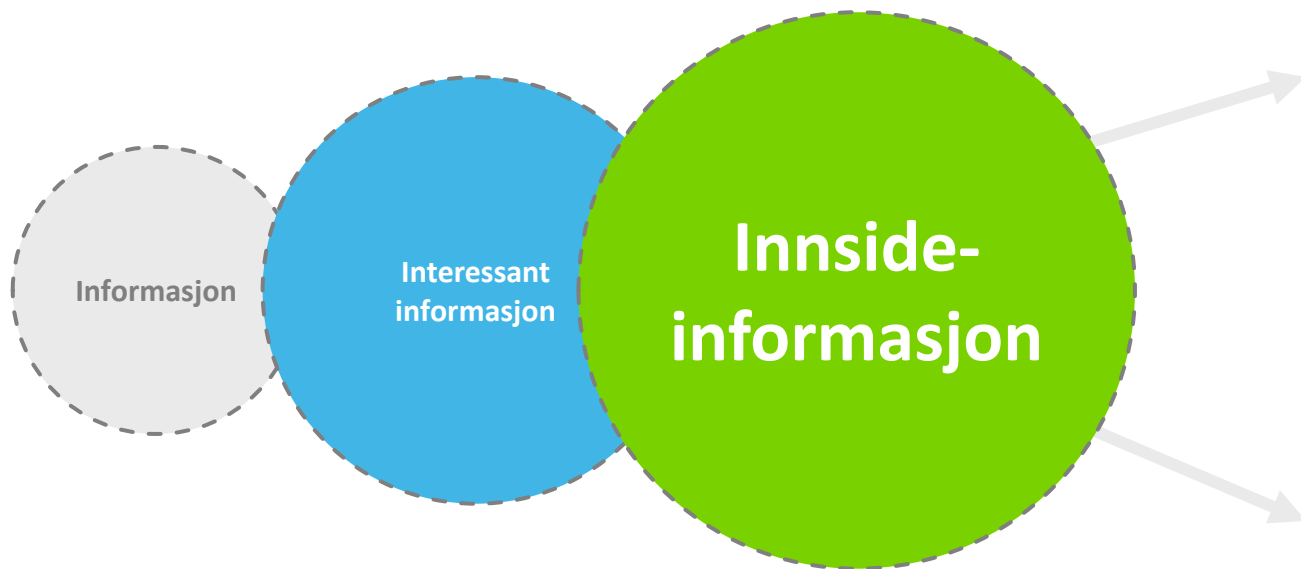
But as the economy...
...a depression...
...the world...
...a part of the...
...the world...
...the world...

President has laid out details of an economic plan
... million jobs. — page 2
... over money owed to them
... & Doors factory remained camped out
... Goose ... page 6



OSLO BØRS

UTSTEDERS ALTERNATIVER HVIS INNSIDEINFORMASJON FORELIGGER



Offentliggjøring så snart som mulig
MAR artikkel 17 nr. 1



eller...



Utsatt offentliggjøring
MAR artikkel 17 nr. 4

INFORMASJONSPLIKT OM INNSIDEINFORMASJON

MAR ARTIKKEL 17 NR. 1

”

En utsteder skal så snart som mulig offentliggjøre innsideinformasjon som direkte vedrører utstederen

- [Oslo Regelbok II](#) punkt 4.2.1.1
- [Euronext Growth Oslo Regelbok Del II](#) punkt 3.9.1



PLIKT TIL Å OFFENTLIGGJØRE INNSIDEINFORMASJON

«SÅ SNART SOM MULIG»

- Håndheves strengt – gjelder også utenom børsens åpningstid
- Utsteder må være forberedt på å håndtere alle hendelser (forventede og uventede) også utenom børsens åpningstid
- Innsideinformasjonen må offentliggjøres på en måte som muliggjør at offentligheten raskt kan få tilgang til den og foreta en fullstendig, korrekt og rettidig vurdering av informasjonen → bred distribusjon
- Må også sendes til offisiell lagringsmekanisme (NewsWeb)
- Må gjøres tilgjengelig på utsteders nettsider
- Vedlegg til børsmeldinger, som regnskapsrapporter, må være i PDF format



INFORMASJONSPLIKT

FINANSIELL RAPPORTERING

- Hovedregel: Offentliggjøring så snart som mulig etter vedtakelse
- Begrenset unntak: Offentliggjøring før børsåpning dagen etter vedtakelse hvis offentliggjøring skjer i henhold til finansiell kalender
- Viktig for timing av styremøter og presentasjoner i forbindelse med finansiell rapportering
- Børsen legger til grunn at forslag og beslutninger om utbytte som fattes som en integrert del av styrets godkjenning av en regnskapsrapport kan følge samme prinsipper for offentliggjøring.



INFORMASJONSPLIKT

KRAV TIL BØRSMELDING

- [Kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2 (b) oppstiller krav til børsmeldinger som offentliggjør insideinformasjon
 - i. at informasjonen som formidles, er insideinformasjon
 - ii. identiteten til utstederen: fullt juridisk navn
 - iii. identiteten til personen som offentliggjør meldingen: fornavn, etternavn, stilling hos utstederen;
 - iv. emnet for insideinformasjonen;
 - v. dato og klokkeslett for formidlingen til mediene.



EKSEMPEL

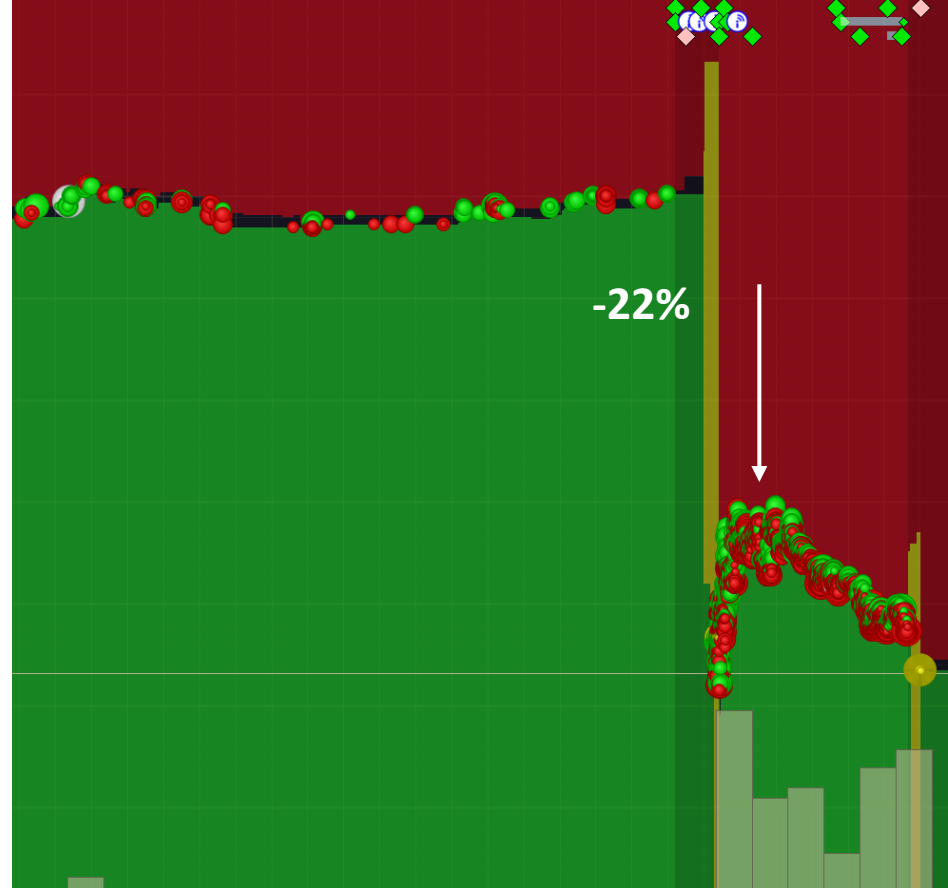
This information is considered to be inside information pursuant to the EU Market Abuse Regulation and is subject to the disclosure requirements pursuant to Section 5-12 the Norwegian Securities Trading Act.

This stock exchange announcement was published by Christina Chappell Glenn, Head of Communications at Aker ASA, on March 8, 2021 at 07:25 CET.

VARSLINGSPLIKT TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING AV SÆRLIG KURSENSITIVE MELDINGER

OSLO REGELBOK II PUNKT 4.2.1.5 / EURONEXT GROWTH REGELBOK DEL II PUNKT 3.9.5

- Gjelder før offentliggjøring av:
 - Overtakelsesbud
 - Resultatvarsel, eller
 - Andre hendelser som må antas å påvirke kursen på selskapets aksjer i betydelig grad
- Gjelder i børsens åpningstid
- Varsel til Markedsovervåking før offentliggjøring (Tel. **+47 22 34 19 11**)

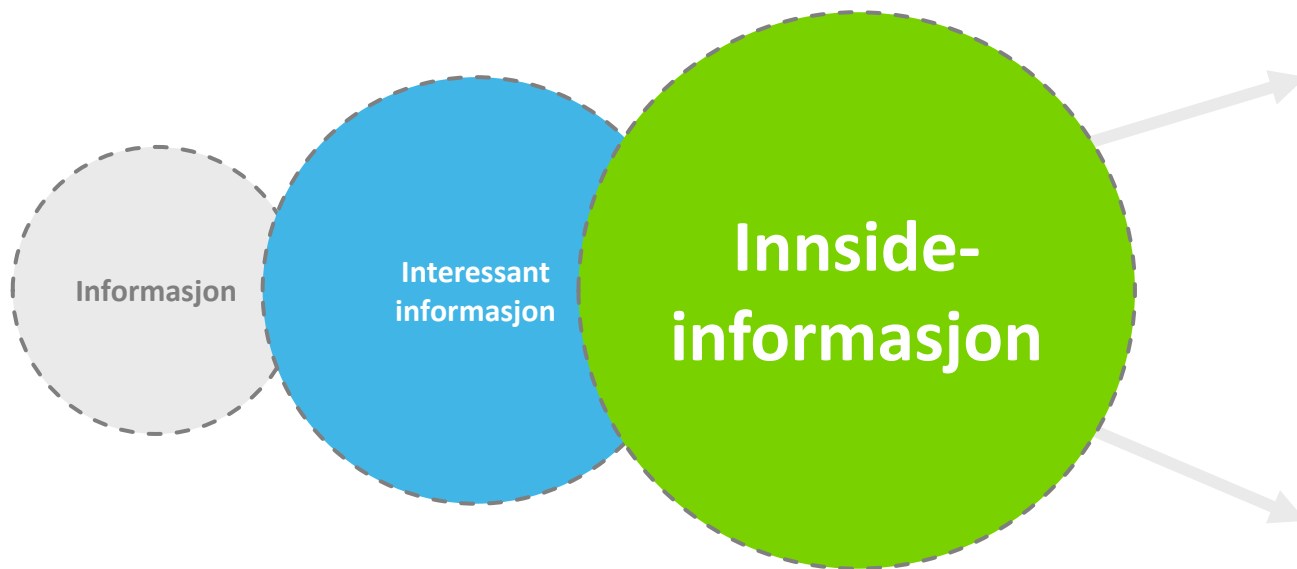




Innsideinformasjon

UTSATT OFFENTLIGGJØRING

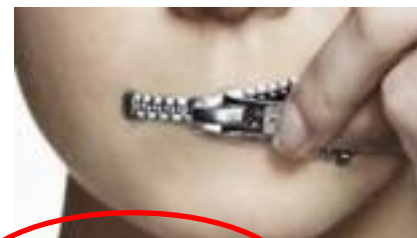
UTSTEDERS ALTERNATIVER HVIS INNSIDEINFORMASJON FORELIGGER



Offentliggjøring så snart som mulig
MAR artikkel 17 nr. 1



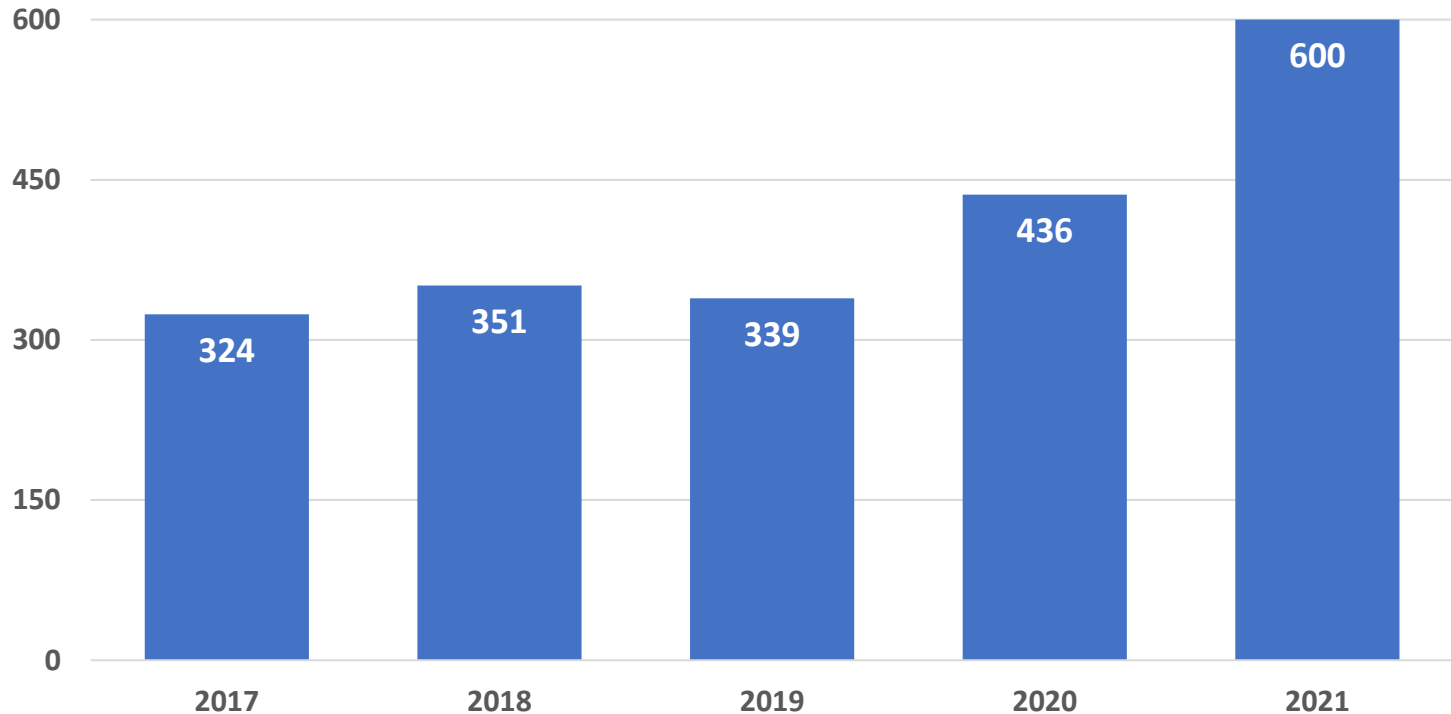
or...



Utsatt offentliggjøring
MAR artikkel 17 nr. 4

UTSATT OFFENTLIGGJØRING AV INNSIDEINFORMASJON

Antall forhåndsvarslinger av Oslo Børs ifm. utsteders plikt til å varsle Oslo Børs når innsideinformasjon oppstår og vilkårene for utsatt offentliggjøring er til stede.



UTSATT OFFENTLIGGJØRING

MAR ARTIKKEL 17 NR. 4



En utsteder kan på eget ansvar utsette offentliggjøringen av innsideinformasjon, 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 villedde allmennheten, og*
- c) utstederen er i stand til å sikre at opplysningene forblir konfidensielle.*

Vurderingen av om vilkårene er oppfylt påligger utsteder

- [Oslo Regelbok II](#) punkt 4.2.1.2 (1)
- [Euronext Growth Oslo Regelbok Del II](#) punkt 3.9.2 (1)



UTSATT OFFENTLIGGJØRING

VILKÅR

Legitim interesse



- **Forhandlinger:** Offentliggjøring må påvirke utfallet av pågående forhandlinger
- **Finansielle vanskeligheter:** Offentliggjøring må undergrave utfallet
- **Styregodkjennelse:** Villedende å offentliggjøre tidligere

Villedning av allmenheten



- **Praktiseres strengt ved forventninger skapt av utsteder**
- **Ikke adgang til å unnta deler av informasjonen fra offentligheten**

Konfidensialitet

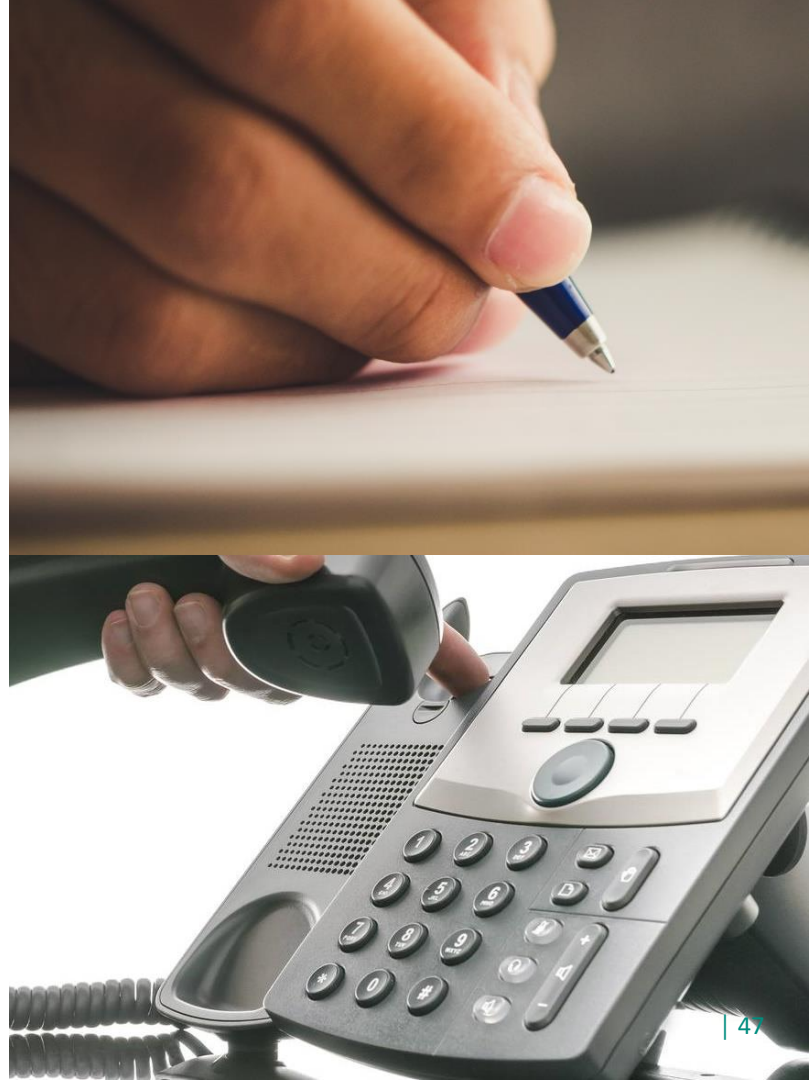


- **Umiddelbar offentliggjøring ved mistanke om lekkasje**

UTSATT OFFENTLIGGJØRING

WHAT TO DO?

1. Vurdere om vilkårene for utsatt offentliggjøring er oppfylt
2. Dokumentere beslutningen elektronisk
3. Gi melding til Oslo Børs om beslutningen
4. Etablere og oppdatere innsideliste
5. Sikre konfidensialitet
6. Besørge at børsmeldingen hvor innsideinformasjonen offentliggjøres inneholder påkrevet informasjon
7. Inngi skriftlig melding («Notifikasjon») til Oslo Børs ved offentliggjøring av innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring



UTSATT OFFENTLIGGJØRING

KRAV TIL AT UTSTEDER DOKUMENTERER BESLUTNINGEN

- [Kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 4 nr. 1
- Utsteder må elektronisk dokumentere følgende 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



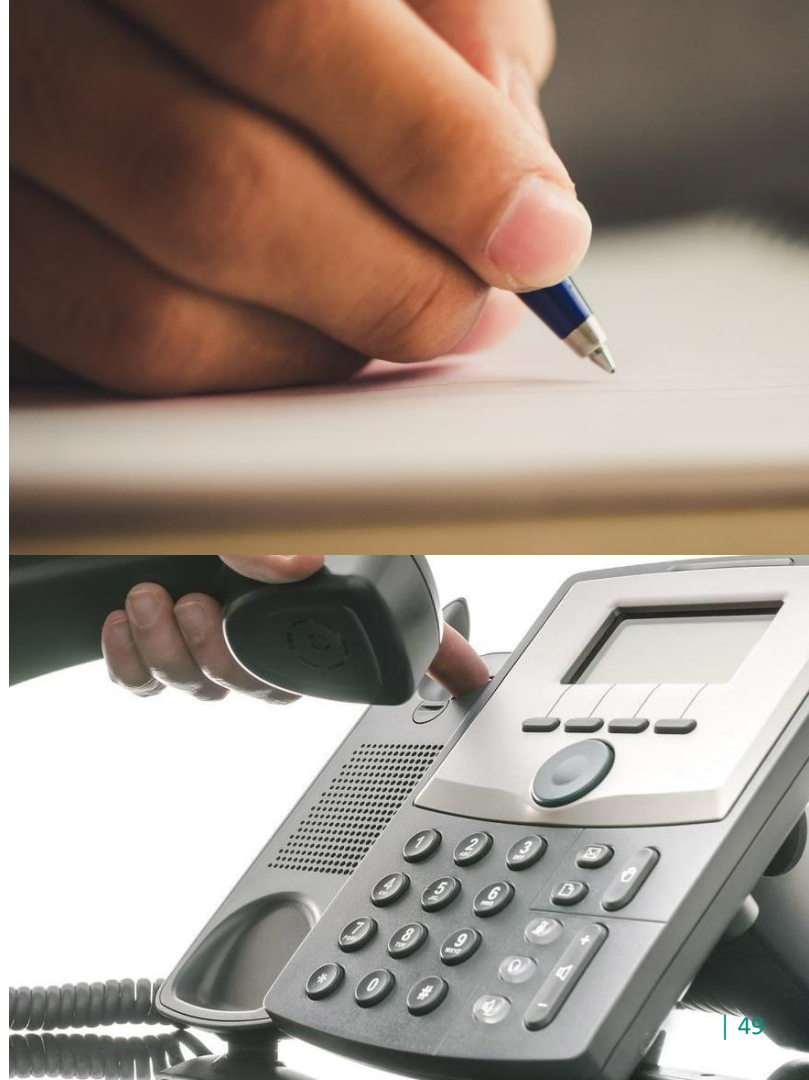
- [Oslo Regelbok II](#) punkt 4.2.1.2 (2)
- [Euronext Growth Oslo Regelbok Del II](#) punkt 3.9.2 (2)

UTSATT OFFENTLIGGJØRING

VARSLING TIL OSLO BØRS VED BESLUTNING

- Varsle børsen umiddelbart etter beslutning er truffet
- Varling gis per telefon til Markedsovervåking – **22 34 19 11**
- Hvis etter børsens åpningstid - vente til påfølgende dag før børsåpning
- Varslingsplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i årsrapport, halvårsrapport og kvartalsrapporter som offentliggjøres i samsvar med utsteders finanskalender

- [Oslo Regelbok II](#) punkt 4.2.1.2 (3)
- [Euronext Growth Oslo Regelbok Del II](#) punkt 3.9.2 (3)



INNSIDELISTER

MAR ARTIKKEL 18

- Utsteder og personer som opptrer på deres vegne eller for deres regning må utarbeide innsideliste i henhold til MAR artikkel 18
 - Må inneholde alle personer som har tilgang til innsideinformasjon, og som arbeider for dem i henhold til arbeidsavtale eller på annen måte utfører oppgaver som innebærer at de har tilgang til innsideinformasjon, som for eksempel rådgivere, regnskapsførere eller kredittvurderingsbyråer
 - Format og krav til innsidelister er oppstilt i [Kommisjonsforordning 2016/523](#)
 - Listen må oppdateres umiddelbart ved endringer og oppbevares i minst fem år
 - Utstedere eller personer som opptrer på deres vegne eller for deres regning, skal treffe alle rimelige tiltak for å sikre at alle personer som er oppført på innsidelisten, skriftlig bekrefter at de er kjent med de rettslige forpliktelsene som følger av dette, og vet hvilke sanksjoner som er knyttet til innsidehandel og ulovlig spredning av innsideinformasjon
 - Må ikke forveksles med primærinnsidelisten
 - Prosjektlistor/konfidensialitetslister
- [Oslo Regelbok II](#) punkt 4.2.1.3
 - [Euronext Growth Oslo Regelbok Del II](#) punkt 3.9.3



ULOVLIG SPREDNING AV INNSIDEINFORMASJON

MAR ARTIKKEL 10

- Ulovlig spredning av innsideinformasjon anses å foreligge når en person besitter innsideinformasjon og sprer informasjonen til en annen person, med mindre spredningen skjer som ledd i den normale utøvelsen av vedkommendes arbeid, yrke eller forpliktelser
- Forbudet gjelder for alle som besitter innsideinformasjon
- Taushetsplikten skal ikke hindre informasjonsutveksling til personer med et begrunnet behov for opplysningene
 - Internt hos utsteder: nødvendig som ledd i vanlig saksbehandling
 - Eksternt: nødvendig for den ordinære driften av utsteders virksomhet
 - **«Need to know», ikke «nice to know»!**
- Hvem som har et begrunnet behov må vurderes ut fra et utstederperspektiv
- Praktiske eksempler på ulovlig spredning:
 - Journalister / media
 - Aksjonærer – at vedkommende er eier innebærer ikke i seg selv at han/hun har begrunnet behov for opplysningene
 - En konkret vurdering kan tilsi noe annet – for eksempel for å sikre kommittering til en planlagt kapitalinnhenting



SKRIFTLIG MELDING TIL OSLO BØRS VED OFFENTLIGGJØRING

MAR ARTIKKEL 17 NR. 4 TREDJE LEDD

- [Kommisjonsforordning 2016/1055](#) artikkel 2 nr. 2 og 3
- Utsteder må sende skriftlig melding til kompetent myndighet (Oslo Børs) umiddelbart etter at insideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring blir offentliggjort
 - Må gjøres gjennom utstederportalen NewsPoint
 - Inneholder skjema med informasjonen som må fylles
- Fristen for notifikasjonen er umiddelbart etter offentliggjøringen av informasjonen
- Redegjørelse for at vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt må sendes til kompetent myndighet (Oslo Børs) på forespørsel

- [Oslo Regelbok II](#) punkt 4.2.1.4
- [Euronext Growth Oslo Regelbok Del II](#) punkt 3.9.4
- Brev fra Oslo Børs til samtlige utstedere om plikten til å sende notifikasjon – tilgjengelig på vedtak og uttalelser på børsens nettsider



- NB - Det skal sendes notifikasjon etter offentliggjøring av finansielle rapporter som utsteder vurderer at inneholder insideinformasjon, selv om utsteder er unntatt plikten til å varsle børsen i forkant.

UTSATT OFFENTLIGGJØRING

FINANSIELL RAPPORTERING

- Normalt utsatt offentliggjøring frem til dato for publisering av finansiellrapport i henhold til finansiell kalender
- Hovedregel: Ikke plikt til å gi underhånden melding til børsen på beslutningstidspunktet om finansiell informasjon i års-/delårsrapporter
 - Men: Det må sendes skriftlig notifikasjon ved offentliggjøring
- To viktige unntak!
 - Enkeltstående begivenheter som utgjør insideinformasjon må offentliggjøres fortløpende
 - Avvik fra selskapskapte forventninger («guiding»)

RESULTATVARSEL

VEIDEKKE 15. JUNI 2018



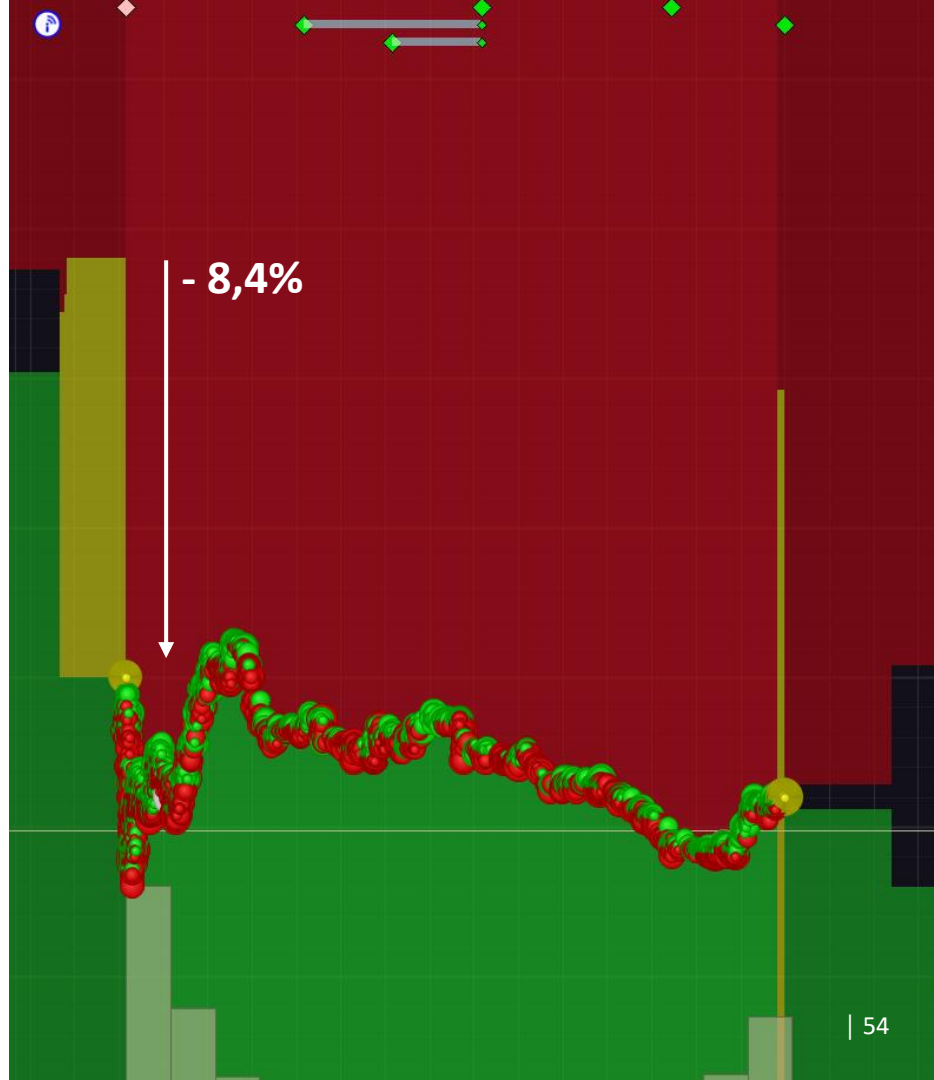
Veidekke ASA: Writes down the project portfolio in the Norwegian civil engineering business

Following new assessments of the project portfolio, Veidekke has decided to perform a write-down of NOK 550 million in the Norwegian civil engineering business. The write-down is primarily related to infrastructure projects where there is great uncertainty pertaining to the revenue base. The company is taking immediate action to improve profitability and risk management in large civil engineering projects and is making changes in corporate management to further

a write-down of NOK 550 million

During 2017 Veidekke implemented a major reorganisation and realignment of the strategy for the Norwegian civil engineering business. The background for the changes was that the business had demonstrated unsatisfactory project profitability, particularly in infrastructure projects. In 2017 the civil engineering business accounted for 13% of Veidekke's overall turnover and reported a profit margin of -1.6%. The reorganisation entailed new management, a streamlined project organisation, and greater focus on turnkey and other projects where Veidekke is best equipped to succeed.

A new assessment has been made of the project portfolio, which comprises approx. 50 civil engineering projects in Norway shared between infrastructure, industry and energy/other. A need to reduce portfolio risk was uncovered, and the company has decided to carry out a write-down in the total amount of NOK 550 million, which will be charged to the accounts for the second quarter 2018.



- 8,4%

RESULTATVARSEL

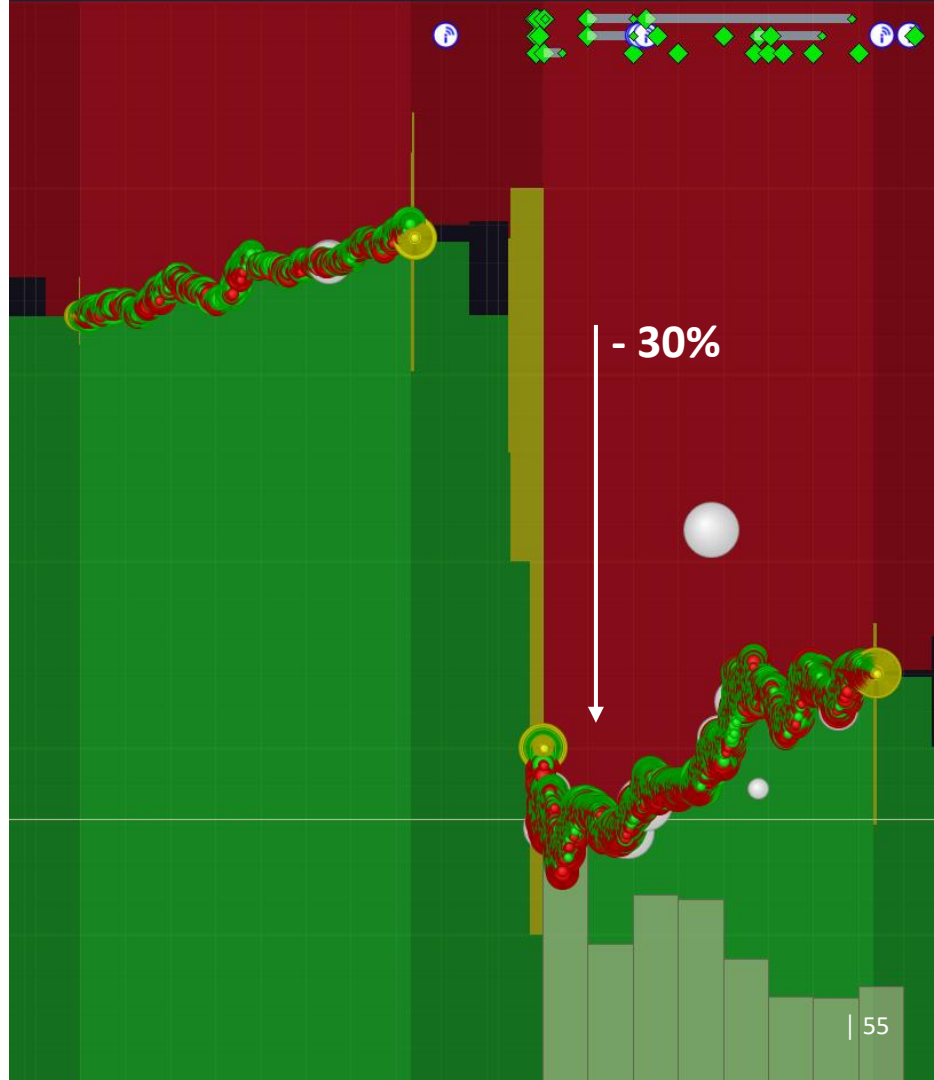
XXL 18. DESEMBER 2018



XXL ASA – Q4 2018 results trading update

XXL today announces disappointing results development in the fourth quarter 2018. Volumes in all markets have been low in the periods before and after the Black Friday campaigns. As a result a large part of the sales moved into this campaign, with significantly lower gross margins. XXL had sales growth on the Black Friday campaign compared to last year but poor execution resulted in negative development in gross profit, leading to a considerable drop in the gross margins. The company has improved relevant routines to ensure that this will not occur again.

XXL has been too aggressive with price discounts and not adjusted and followed up price strategies sufficiently, especially in Norway. Unfortunately this lasted too long without corrective actions, hampering the gross margins into December as well.



TILBAKEKJØP AV EGNE AKSJER

A close-up photograph of a hand holding a blue pen, writing on a spiral-bound notebook. The background is blurred, showing what appears to be a laptop screen. A teal semi-transparent banner is overlaid across the middle of the image.

Tilbakekjøp av aksjer

HANDEL I EGNE AKSJER



- **Likebehandling**

- Utsteder må overholde bestemmelsen om likebehandling når det gjelder transaksjoner med enkeltaksjonærer
- Tilbakekjøp fra enkeltaksjonærer kan utgjøre en fordel for disse aksjonærene på bekostning av andre aksjonærer
 - Også der aksjene er kjøpt til markedskurs



- **Forbud mot markedsmanipulasjon**

- Safe harbour regime, [kommisjonsforordning 2016/1052](#)
- [Oslo Børs' retningslinjer for tilbakekjøpsprogrammer og kurstabilisering](#)



- **Offentliggjøring av informasjon under et tilbakekjøpsprogram**

- Offentliggjøring av tilbakekjøpsprogrammet før start av handel
- Offentliggjøring av transaksjoner under tilbakekjøpsprogrammet senest ved avslutningen av den 7. handelsdagen etter at transaksjonene ble utført → mal i retningslinjene
- [Oslo Børs' retningslinjer for tilbakekjøpsprogrammer og kurstabilisering](#)

TILSYN OG SANKSJONER

The background of the slide features a large European Union flag with its characteristic blue field and twelve yellow stars. The flag is shown waving against a clear blue sky. In the background, other flags are visible but out of focus, including the Norwegian flag (red, white, and blue) and the Dutch flag (green, white, and red).

Tilsyn og sanksjoner



OSLO BØRS

TILSYN OG SANKSJONER

VERDIPAPIRHANDELLOVEN / MAR

- Innsidehandel og misbruk av innsideinformasjon
- Ulovlig spredning av innsideinformasjon
- Markedsmanipulasjon
- Primærinnsidere
- Flagging (Oslo Børs og Euronext Expand)
- Finansiell rapportering (Oslo Børs og Euronext Expand)

Tilsyn



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY



UTSTEDERREGLER



Kontrollkjede



Klagenemnd

OSLO BØRS' SANKSJONER OG VIRKEMIDLER

- Daglig mulkt
- Kritikk
- Overtredelsesgebyr
- Strykning



TAKK FOR OPPMERKSOMHETEN

Per Gunnar Ølstad

Finans controller

Avinor

SPØRSMÅL/HENVENDELSER

E-post: stockwatch@oslobors.no

Telefon: Oslo Børs markedsovervåking: 22 34 19 11





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