

The image shows the Oslo Stock Exchange building (Børsen) in the background. The building is a two-story neoclassical structure with a central pediment containing a clock. The word "BØRSEN" is inscribed above the entrance. A teal semi-transparent banner is overlaid on the middle of the image, containing white text. In the foreground, there is a cobblestone courtyard with a central stone pedestal and some greenery with red flowers.

# Enkelte erfaringer etter implementeringen av MAR

Seminar om finansiell rapportering for noterte foretak

# Agenda

1. Børsens kommunikasjon vedrørende MAR
2. Primærinnsiderregisteret
3. Varsling av børsen når innsideinformasjon oppstår
4. Notifikasjon til børsen når innsideinformasjon offentliggjøres
5. ESEF rapportering



# Børsens kommunikasjon til utstedere vedr. MAR

## 2021:

### Januar:

- Informasjonsbrev om forventede endringer i børsens regler

### Februar:

- Høring på foreslåtte endringer i børsens regler
- [Besluttete endringer av utstederreglene](#)
- [Retningslinjer for tilbakekjøpsprogrammer og kursstabilisering](#)
- [Webinar om MAR sammen med Finanstilsynet](#)

### Juni:

- [Webinar om MAR sammen med Finanstilsynet](#)
- Brev om etterlevelse av enkelte MAR bestemmelser
- E-post til kommuner/fylkeskommuner om MAR bestemmelsene om primærinnside

(Oslo Børs holder også kurs rettet mot styremedlemmer i noterte selskaper, samt kurs for samtlige selskaper i noteringsprosess som i hovedsak handler om bestemmelser som følger av MAR)



# Primærinnsiderregisteret

MAR artikkel 19 nr. 5 og verdipapirforskriften § 3-3

## Om registeret

- Oslo Børs er ansvarlig for primærinnsiderregisteret, mens Finanstilsynet er kompetent myndighet på øvrige temaer knyttet til primærinnsidere.
- En oversikt over utstederes primærinnsidere (fysiske og juridiske personer) og deres nærstående
- Alle noterte utstedere må føre en slik liste og holde den ajourført – må kunne oversendes uten ugrunnet opphold
- Alt gjøres i utstederportalen til Oslo Børs, «NewsPoint».
- Primærinnsidere er synlig på Euronext sine nettsider



## Relevante endringer som følge av MAR

- Ingen vesentlige endringer for selve registeret, men:
  - Utstedere av obligasjoner notert på Oslo Børs må nå føre register tilsvarende som aksjeutstedere
  - Nærstående av primærinnsidere skal registreres uavhengig av om de har en beholdning

# Primærinnsiderregisteret

Utstedere som bare har lån notert på Oslo Børs, ikke notert egenkapital i Oslo

- Totalt antall utstedere med kun lån notert på Oslo Børs er 200
  - 128 av utstederne har registrert primærinnsidere i registeret
    - 27 av disse utstederne manglet oppføring av nærstående
- Totalt antall kommuner og fylkeskommuner med lån notert på Oslo Børs er 99
  - 53 av kommunene/fylkeskommunene med oppføring i primærinnsiderregisteret.



Nærmere om tallene:

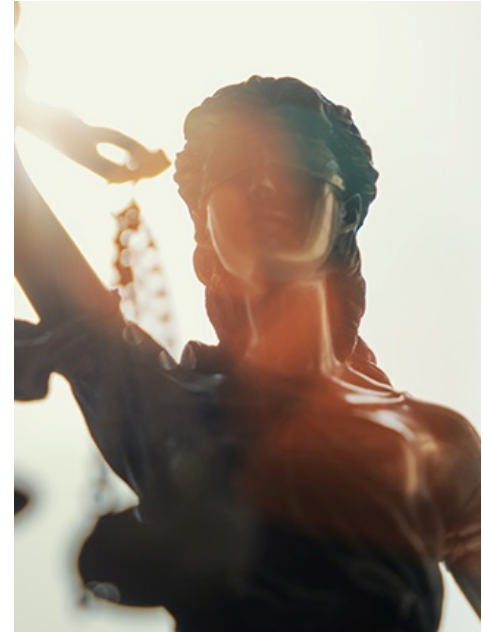
- Øyeblikksbilde – tilfeldig dag i oktober 2021
- Enkelte tall fra Stamdata



# Informasjonsplikt om innsideinformasjon

## Innledning

- I praksis ingen vesentlige endringer i utsteders informasjonsplikt for innsideinformasjon som følge av MAR
  - Enkelte nye innholdskrav til børsmeldinger med innsideinformasjon
- Heller ingen vesentlige endringer i vilkårene for utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon som følge av MAR
  - Nye krav til dokumentasjon av beslutning om utsatt offentliggjøring
  - Mindre endringer ved varslingsplikten til børs
  - Krav til melding «notifikasjon» til børsen når innsideinformasjon offentliggjøres
- Oslo Børs er fortsatt delegert myndighet\* og kan ilegge overtredelsesgebyr ved brudd på bestemmelsene.



\* Foreslått overført Finanstilsynet i NOU 2021:1

# Varsling av børsen når innsideinformasjon oppstår og når informasjonen offentliggjøres

- Ingen krav i MAR som fastsetter at utsteder skal varsle børsen når innsideinformasjon oppstår og utsatt offentliggjøring besluttes.
- I henhold til MAR skal kompetent myndighet (Oslo Børs) varsles når utsteder offentliggjør innsideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring.
- Oslo Børs har besluttet å videreføre utsteders plikt til å varsle børsen ved beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon i egne regler.
- Børsen har dermed blitt et kontaktpunkt når utsteder 1) tar beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon og 2) når den samme informasjonen senere offentliggjøres.

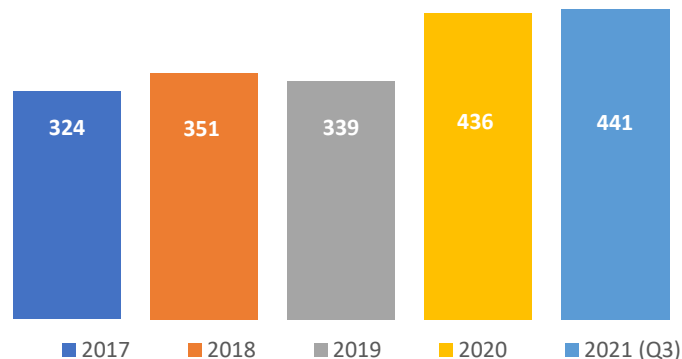


# Varslingsplikt til Oslo Børs ved beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon

Oslo Regelbok II pkt. 4.2.1.2 (3) og Euronext Growth Oslo Regelbok Del II pkt. 3.9.2 (3)

- Ikke lenger lovregulert, men i praksis ingen endringer for utsteder eller børsen. Fortsatt unntak for finansiell rapportering iht. finansiell kalender.
- Hensynet bak bestemmelsen er børsens overvåking av selskaper i perioder hvor det foreligger kurssensitiv informasjon som ikke er offentliggjort.
- Enkelttilfeller hvor børsen ikke varsles, men sen varsling er en større problemstilling. Kravet er «uoppfordret og umiddelbar» varsling.

- **Ant. varsler til børsen om utsatt offentliggjøring av innsideinfo:**

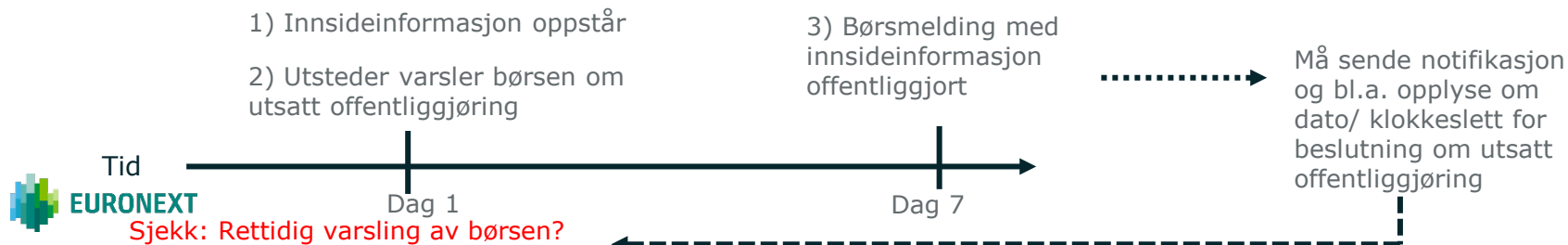




# Notifikasjon til Oslo Børs ved offentliggjøring av insideinformasjon

MAR artikkel 17 nr. 4, kommisjonsforordning 2016/1055 artikkel 2 nr. 2 og 3  
Oslo Regelbok II pkt. 4.2.1.4 og Euronext Growth Oslo Regelbok – Del II pkt. 3.9.4

- Når utsteder offentliggjør insideinformasjon som har vært gjenstand for utsatt offentliggjøring skal utsteder sende notifikasjon til kompetent myndighet (Oslo Børs).
- Dette gjøres umiddelbart etter offentliggjøring. Benytt børsens utstederportal NewsPoint til å fylle ut skjema som ivaretar innholdskravene til en notifikasjon.
- Notifikasjonene er gjenstand for tre kontrollpunkter hos børsen:
  - Er notifikasjonen mottatt umiddelbart etter offentliggjøring av børsmeldingen?
  - Er forholdt som notifikasjonen omhandler varslet til børsen i forkant?
  - Stemmer informasjonen i notifikasjonen med når børsen ble varslet om utsatt offentliggjøring?



# Vedr. varsling av børs og notifikasjon ved offentliggjøring av finansielle rapporter som inneholder innsideinformasjon

- Ingen varslingsplikt til børsen ved beslutning om utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i rapporter som offentliggjøres i henhold til finansiell kalender.
- Utsteder må likevel sende notifikasjon til børsen, i henhold til MAR, ved offentliggjøring av nevnte finansielle rapporter, under forutsetning av at de inneholder innsideinformasjon.
- Det er ingen «spesialbestemmelser» i MAR for håndtering av innsideinformasjon i tilknytning til finansiell rapportering
- Få utstedere har etterlevd denne notifikasjonsplikten etter implementeringen av MAR

Ant. utstedere berørt av MAR	
Markeds plass	Ant. utstedere
Oslo Børs (Aksjer/ EK bevis/ Obligasjoner)	405
Euronext Expand (Aksjer)	16
Euronext Growth Oslo (Aksjer/EK bevis)	115
SUM	536

## Finansiell rapportering og notifikasjoner

Rapport	Måleperiode	Ant. mottatte notifikasjoner*	Rapportering
Q1-2021	15.mars – 15. juni 2021	43	Ikke lovpålagt
Q2-2021	15.juni – 15. september 2021	71	Lovpålagt

# ESEF rapportering

- Enkelte endringer i regelverket for utstedere på Oslo Børs og Euronext Expand
  - Presisert i Regelbok II – punkt 2.7.1 «*Offentliggjøring*» og i pkt. 2.7.2 «*Lagring*» at årsrapporter med vedlegg skal sendes inn til OAM (Newsweb) i særskilt rapporteringsformat. Ytterligere presisering i Notis 2.7/4.8/6.3 *Elektronisk rapportering av årsregnskap (ESEF)*.
- Pliktig format for årsrapporter fra og med regnskapsåret som starter 1. januar 2021
- Utstedere med Norge som vertstat har en plikt om å sende kopi av børs melding med årsrapport til Newsweb, og vil få tilsvarende krav på seg.
- Utstedere med obligasjoner notert på Oslo Børs med pålydende verdi på minst EUR 100 000 er ikke omfattet.
- Norske kommuner og fylkeskommuner ikke omfattet.



# TAKK FOR OPPMERKSOMHETEN

**Per Gunnar Ølstad**

Senior kursnoteringsleder  
Markedsovervåkning

+47 22 34 19 11

[PGolstad@euronext.com](mailto:PGolstad@euronext.com)



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)

© 2021, Euronext N.V. - All rights reserved.

