



Informasjonsplikter i tilknytning til noterte selskaper på Oslo Børs og Oslo Axess

Presentasjon 1. februar 2010

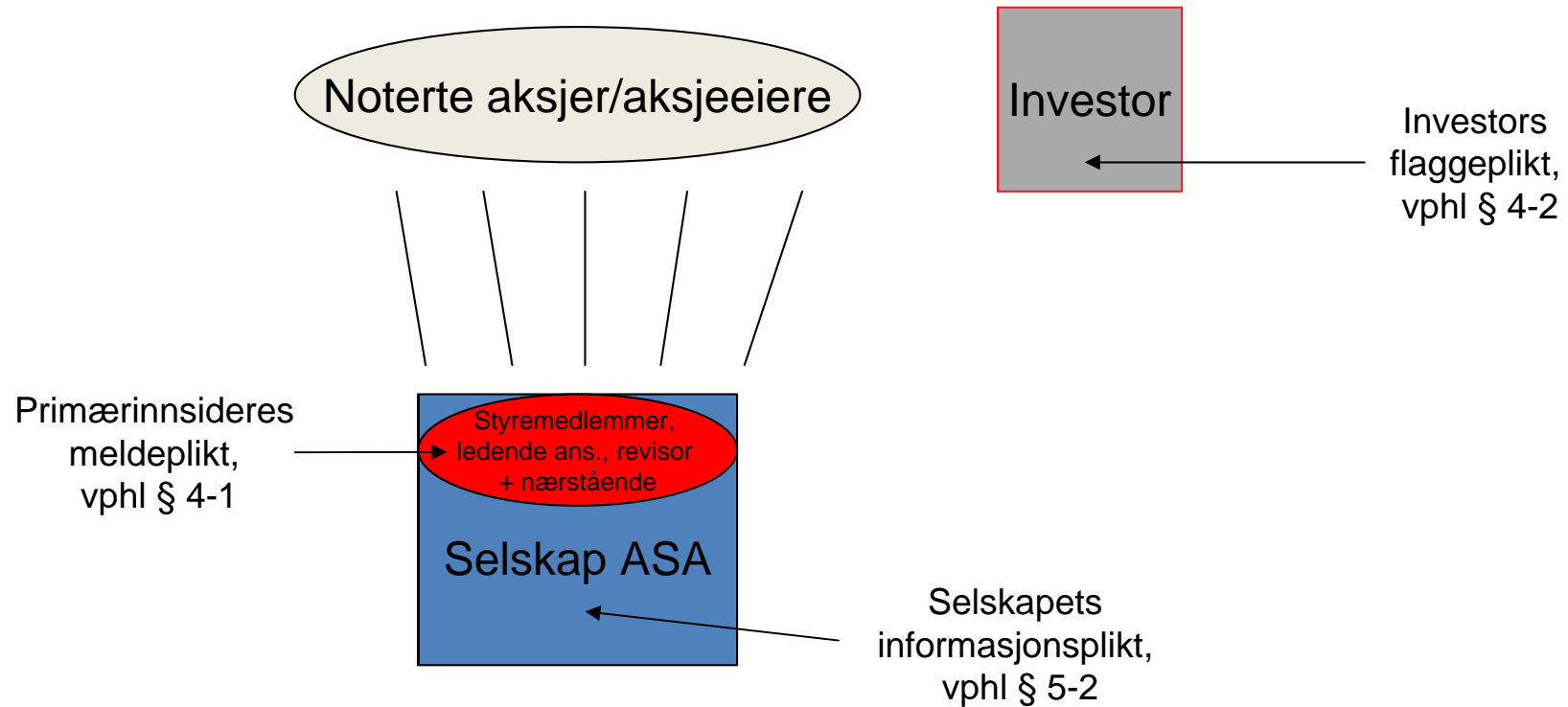
Presentasjonens formål

- Gi en oversikt over de informasjonsplikter påligger de ulike aktørene knyttet til selskapet notert på regulert marked, i første rekke Oslo Børs og Oslo Axess.
- Aktørene er inndelt i:
 - Utsteder (det noterte selskapet)
 - Investor (den som f.eks. kjøper, tegner, selger eller bytter aksjer eller andre finansielle instrumenter)
 - Primærinnsider (nærmere bestemte personer med sentrale oppgaver i det noterte selskapet, og som lovgiver har antatt at normalt har tilgang til innsideinformasjon)

De tre informasjonspliktene

- Selskapets (utsteders) informasjonsplikt
- Investorenes flaggeplikt
- Primærinnsideres meldeplikt
- I dag:
 - Oversikt over regelsettene
 - Neste møte:
 - Notert selskaps informasjonsplikt ved transaksjoner: tidspkt?
 - Informasjonsplikter ved innmatskjøp i notert selskap?

Hvem har hvilke plikter?



Selskapets informasjonsplikt

- Vphl kapittel 5 og Løpende forpliktelser kapittel 3/4
 - Periodisk informasjonsplikt
 - Årlig oversikt over siste 12 måneders offentliggjøringer
 - Finansiell kallender for kommende år
 - Årsregnskap og delårsregnskaper
 - Løpende informasjonsplikt – Særskilte hendelser
 - Rettigheter tilknytter aksjer og finansielle instrumenter
 - Utstedelse av lån/garantier
 - Forslag/beslutning om utbytte, fisjon, fusjon, kapitalforhøyelse eller –nedsettelse og styrefullmakter kapital
 - Forslag/beslutning utstedelse tegningsretter
 - Registrert endring foretaksnavn og aksjers pålydende
 - Ny firmaattest ved kapitalendringer
 - Transaksjoner med nærstående
 - Selskapets transaksjoner 5 og (25 eller 100) %

Selskapets informasjonsplikt - fortsettelse

- Løpende informasjonsplikt – innsideinformasjon
 - ”Med innsideinformasjon menes presise opplysninger om de finansielle instrumentene, utstederen av disse eller andre forhold som er egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene eller tilknyttede finansielle instrumenter merkbart”
 - Hovedregel: umiddelbar offentliggjøring (LF 3.1.1 – vphl § 5-2)
 - Unntaket: utsatt offentliggjøring (LF 3.1.2 – vphl § 5-3)
 - ”Selskapet kan utsette offentliggjøring av opplysninger som nevnt i pkt. 3.1.1 første ledd for ikke å skade sine legitime interesser, forutsatt at allmennheten ikke villedes av utsettelsen og opplysningene behandles konfidensielt”
 - Har unntaket blitt hovedregelen?

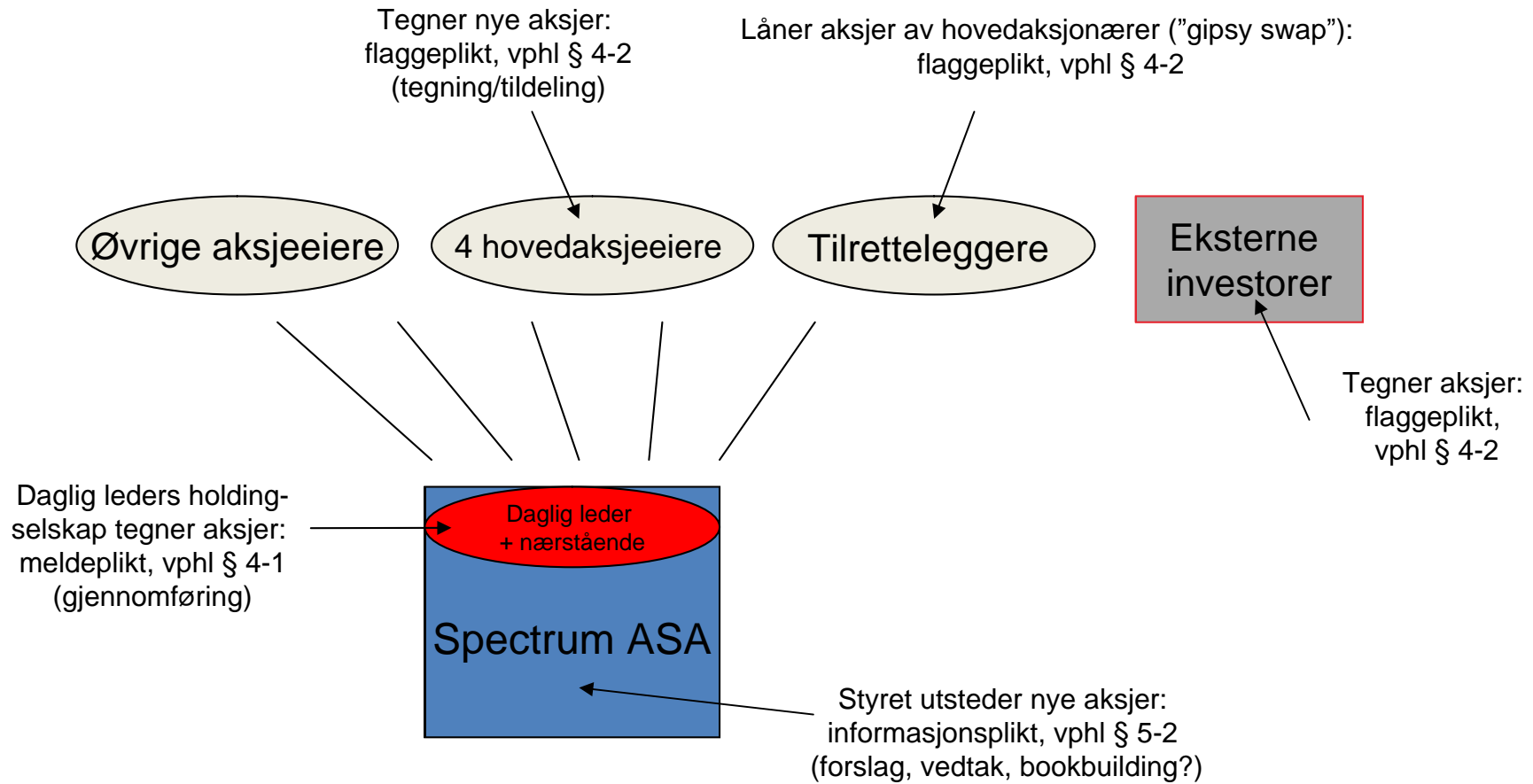
Investorenes flaggeplikt

- Vphl § 4-2
 - Tersklene: 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 1/3, 50%, 2/3 og 90%
 - aksjer eller stemmer
 - Omfatter også tegningsretter, opsjoner og tilsvarende
 - Tersklene gjelder både oppover og nedover
 - Hendelser som utløser flaggeplikt:
 - Aktivt kjøp/salg
 - Passiv endring grunnet kapitalendringer i selskapet
 - Stemmefullmakt uten instruks (tildeling og tilbakekallelse)
 - Lån og tilbakelevering av aksjer
 - Enkelte andre, mindre vanlige
 - Merk: identifikasjon med nærstående, herunder parter som konsolideres grunnet forpliktende samarbeid ("concert parties")
 - Tidspunkt: bindende avtale, "straks"

Primærinnsideres meldeplikt

- Vphl § 4-1
 - Man er primærinnsider i kraft av sin stilling uavhengig av faktisk info
 - Hvem omfattes?
 - Styremedlemmer, ledende ansatte, medlem av kontrollkomité, revisor, varamedlemmer, observatører, styresekretær, corporate secretary, selskap som grunnet eierskap er representert i utsteders styre, samt ledende ansatte og styremedlemmer i konsernselskap som normalt kan antas å få tilgang til innsideinformasjon
 - Hva innebærer det å være primærinnsider?
 - (Undersøkelsesplikt før foretar/ tilskynder til tegning, kjøp, salg eller bytte av foretakets aksjer/finansielle instrumenter)
 - Kjøp, salg, bytte eller tegning av aksjer i utsteder eller selskap i samme konsern skal straks meldes
 - Det samme gjelder utstederforetakets handel med egne aksjer
 - Særlige prosedyrer må følges
 - Tidspunkt: gjennomføring, innen markedet åpner dagen etter

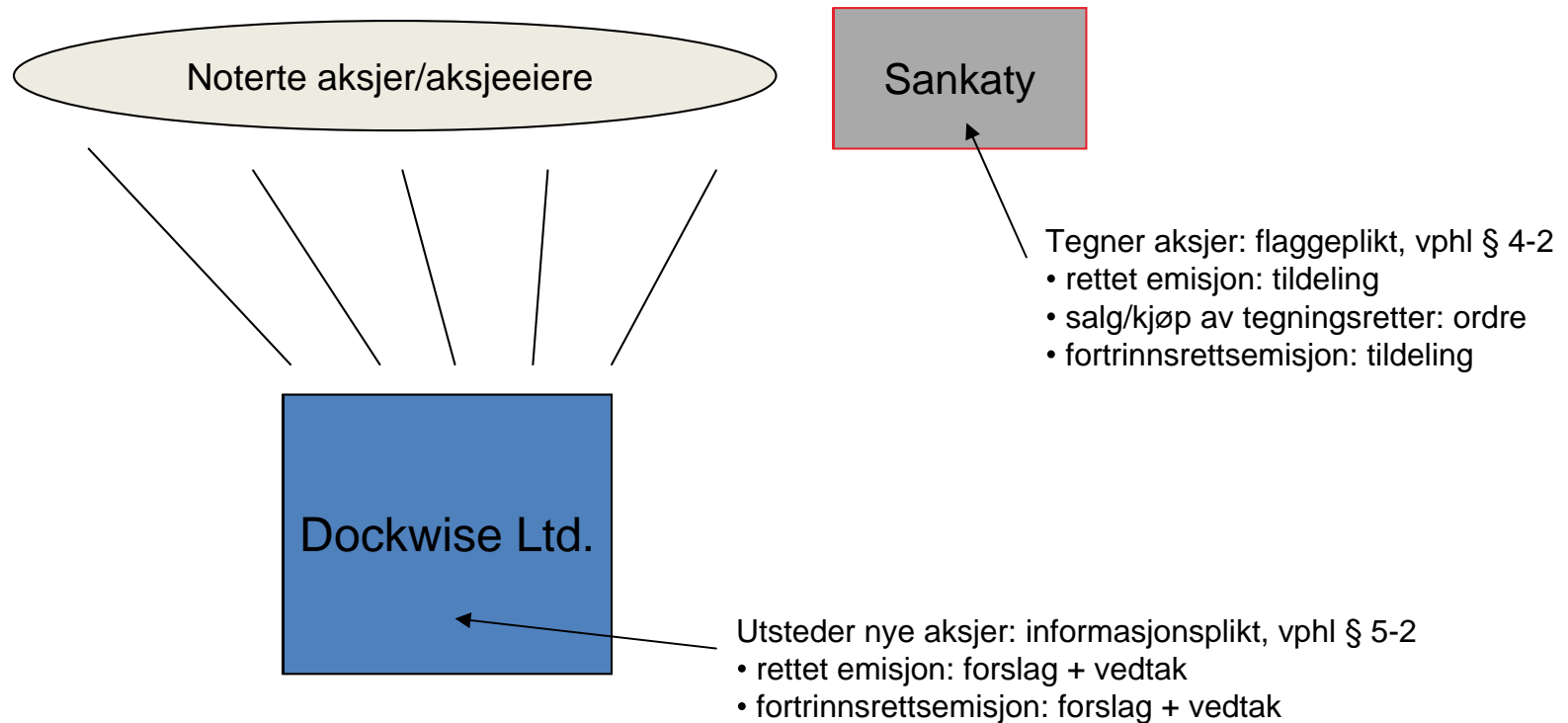
Case 1: Spectrum



Hva må vi passe på?

- Hvem bistår vi: utsteder, investor, primærinnsider, flere?
- Hvilke regelsett er det vår oppgave å passe på?
- Avklare tidlig med kunden + øvrige aktører:
 - hvilke informasjonsplikter vi skal passe på
 - om vi skal lage og sende meldingene
 - eller om andre (tilrettelegger, selskapet, investor) holder i dette
 - hvem fører innsideliste?
- Tidspunkt for styremøte som behandler saken: etter markedet stenger (kl. 17.30)

Case 2: Sankatys investering i Dockwise Ltd



Case 3: Selskap X ASAs kjøp av egne aksjer

