

# MAR, innsidelister & NewsPoint InsiderTool

BØRSE

**Frokostseminar for  
børsnoterte utstedere**

26. juni 2018

Thomas Borchgrevink, leder MO, Oslo Børs  
Robin Bakken, partner, BAHR  
Lars Knem Christie, partner BAHR

# Hvor er vi?

---

- MAR gjelder i Europa (fra juli 2016)
- Gjelder på markedsplasser i Europa - hva betyr det for noterte aksjer i Norge?
- Når trer MAR i kraft i Norge?

# Hvilke regelsett har dette betydning for?

---

Blant annet:

- Anvendelsesområdet – markedsplasser
- Informasjonsplikt og utsatt offentliggjøring
- Innsidelister
- Primærinnsidere
- Meldeplikt
- Markedssonderinger
- Tilbakekjøp og kursstabilisering

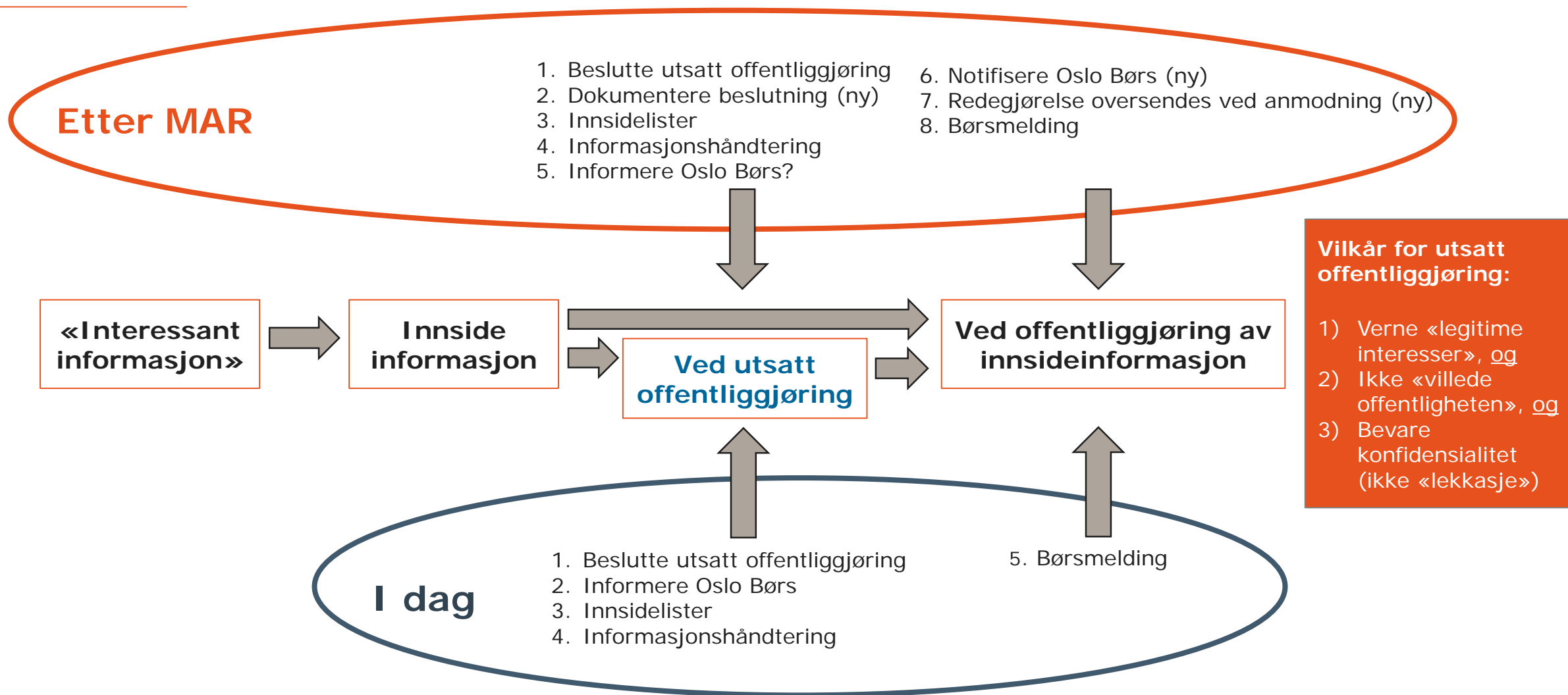
# Anvendelsesområde

Tema	Endring med MAR?	Kommentar
Oslo Børs	Ingen endring	Er regulert markedsplass, så markedsmisbruksreglene gjelder allerede
Oslo Axess	Ingen endring	Er regulert markedsplass, så markedsmisbruksreglene gjelder allerede
Merkur Market	Endring	MAR gjelder også «MTF» og «OTF»  Innsidehandels- og markedsmanipulasjonsreglene gjelder allerede for «MTF»
OTC	Endring	MAR gjelder hvis OTC-instrumentene er relatert til/effekt på instrumenter notert på regulert markedsplass, «MTF» eller «OTF»  NOTC-avtalen pålegger NOTC-selskapene avtalebaserte informasjonsplikter

# Informasjonsplikt og utsatt offentliggjøring

Tema	Endring med MAR?	Kommentar
Utsatt offentliggjøring	Endring	<p>MAR krever varslings ved annonseringstidspunktet</p> <p>Skal det innføres egen norsk regel om varslings til Oslo Børs ved tidspunktet for utsatt offentliggjøring (som i dag)?</p> <p>Dokumentasjons- og prosedyrekrav ved beslutning om utsatt offentliggjøring</p> <p>Notifikasjonsplikt til Oslo Børs ved annonsering</p> <p>Redegjørelse skal oversendes ved anmodning</p>

# Utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon



**Vilkår for utsatt offentliggjøring:**

- 1) Verne «legitime interesser», og
- 2) Ikke «villede offentligheten», og
- 3) Bevare konfidensialitet (ikke «lekkasje»)

# Røde perioder for primærinnsidere

Tema	Endring med MAR?	Kommentar
Handelsforbud for primærinnsidere	Endring	<p>I dag handleforbud ved innsideinformasjon</p> <p>MAR innfører «rød periode» på 30 dager uavhengig om innside eller ikke</p> <p>Ved finansiell rapportering ved «lov eller regel»</p> <p>Hva med frivillig finansiell rapportering?</p> <p>Unntak i veldig spesielle situasjoner</p>
Persongruppe	Endring	<p>Personkretsen av «primærinnsidere» innsnevres, som betyr at færre personer rammes av «rød periode» etter loven</p>

## Primærinnsideres meldeplikt (1:2)

Tema	Endring med MAR?	Kommentar
Personkrets	Endring	Færre som defineres som primærinnsidere: «persons discharging managerial responsibilities». Dvs. at f eks revisor og ledende ansatte i konsernselskaper faller utenfor
Meldeplikt ved handel i egne aksjer	Endring	Bortfaller (men kan være innsideinformasjon, og i så fall del av selskapets informasjonsplikt)  «Safe harbour» har imidlertid informasjonskrav
Meldeplikt ved handel for aksjeeiere som er representert i styret	Endring	Bortfaller  Bare flaggeplikt (og tilbudsplikt) som står igjen
Både nærstående og utsteder får plikter	Endring	I dag: primærinnsider skal melde for nærstående, mens MAR krever at nærstående melder selv  I dag: meldepliktig skal offentliggjøre, mens MAR krever at melding sendes både kompetent myndighet og utsteder – samt at utsteder skal offentliggjøre



## Primærinnsideres meldeplikt (2:2)

Tema	Endring med MAR?	Kommentar
Undersøkelsesplikt før handel	Endring	Bortfaller som særskilt plikt Uaktsomhet rammes – hva betyr det?
Hvilke transaksjoner omfattes	Endring	Utvidelse av hvilke instrumenter: bla. også obligasjoner og alle typer derivater og finansielle eksponeringer Utvidelse av hvilke transaksjoner: også arv, gave, mv
Unntak fra meldeplikt	Endring	I dag: intet unntak Etter MAR: innføres «bunnfradrag». Skal fastsettes for Norge mellom EUR 5.000 – 20.000 over 12 måneder
Frist for å melde	Endring	I dag: straks og innen børsåpning påfølgende dag Etter MAR: strakes og innen tre handelsdager

# Listeføring

Tema	Endring med MAR?	Kommentar
Personkretsen	Endring	Etter MAR: relatert til ansettelse eller engasjement Dvs. at f eks motparter, kreditorer og eiere faller utenfor
Innholdskrav	Endring	Mer omfattende krav, som bla. tidligere etternavn, telefonnummer, privatadresse Egne maler utarbeidet
Krav til skriftlig bekreftelse	Endring	MAR krever at personer på listen skal motta <u>skriftlig</u> bekreftelse
«Permanent insiders»	Endring	MAR innfører ny persongruppe som alltid anses å ha innsideinformasjon = permanent liste Valgfritt
Pliktsubjekt	Endring	Også personer som representerer/er engasjert av utstederselskapet kan ha en selvstendig listeføringsplikt (f eks rådgivere og konsulenter)

# Kontaktpersoner

---

# Oslo Børs - kontaktpersoner

---

## **Thomas Borchgrevink**

Direktør Markedsovervåking og –administrasjon

Mob: +47 995 38 139, epost: [tb@oslobors.no](mailto:tb@oslobors.no)

## **Geir Ankarstrand**

Senior Kursnoteringsleder, Markedsovervåking

Mobil: +47 22 34 17 52, epost: [ga@oslobors.no](mailto:ga@oslobors.no)

## **Randi Nordvik**

Salgs- og markedssjef, Markedsdata

Telefon: 22 34 17 04, epost: [randi.nordvik@oslobors.no](mailto:randi.nordvik@oslobors.no)

## **Anniken Borgen Bergland**

Produktansvarlig, Markedsdata

Telefon: 22 34 17 53, epost: [anniken.borgenbergland@oslobors.no](mailto:anniken.borgenbergland@oslobors.no)



# ROBIN BAKKEN

Partner

---

EQUITY CAPITAL MARKETS  
PUBLIC M&A  
REGULATORY

Robin Bakken has extensive experience advising on mergers & acquisitions and equity capital market transactions, including IPOs, share issues, takeovers and bids, advising issuers, investors and investment banks.

His practice particularly includes cross-boarder and multi jurisdictional transactions involving non-Norwegian issuers. A securities and stock exchange regulations expert, Robin also advises clients on regulatory and compliance matters.

+47 22 01 68 41

+47 934 09 900

rba@bahr.no

## PROFESSIONAL EXPERIENCE

2007–  
Partner, BAHR

2006  
Senior Lawyer, BAHR

2004–2005  
Senior Associate, BAHR

2000–2003  
Associate, BAHR

## EDUCATION

2000  
Cand. jur., the University of Oslo

*"We get a top service from him; he gives clear answers and solution-oriented advice," "He is probably one of the most experienced equity capital market lawyers in Norway." CHAMBERS*



# LARS KNEM CHRISTIE

Partner

EQUITY CAPITAL MARKETS  
PUBLIC M&A  
REGULATORY

Lars Knem Christie has nearly 20 years' experience from the capital market and is considered to be one of Norway's leading experts specialising in stock exchange and securities law, as well as corporate governance. Lars has extensive experience with capital market transactions, including IPOs, share offerings and public M&A, and has been advisor in several of the largest stock exchange transactions in Norway in recent years.

International rating agencies refer to Lars as one of Norway's leading attorneys in the field of "Capital Markets". He has for years been voted one of the country's foremost attorneys within the category "Share offerings and IPOs" in the Norwegian Financial Daily's (Finansavisen) annual survey of attorneys.

Christie has been a lecturer at the Oslo Stock Exchange's capital markets course for board members and member of the Norwegian Bar Association's legislative committee on stock exchange and securities law, and is frequently used as a speaker within the capital markets and member of the editorial council for the Norwegian Journal of Business Law (Tidsskrift for forretningsjus).

+47 21 01 63 33

+47 924 95 977

lkc@bahr.no

"Outstanding business knowledge. He is good at addressing the key issues and employing the right skills at the right time." CHAMBERS

«Extremely knowledgeable and commercial» LEGAL500

"Lars is very good at identifying the important issues. He has significant knowledge, he's very good with the Norwegian market in practice but he absolutely understands the impact that non-Norwegian rules have on the transaction structuring he has to do. We have worked on some very complicated multijurisdictional transactions together and Lars has done a fantastic job." IFLR1000

## PROFESSIONAL EXPERIENCE

2018 –

Partner, BAHR

2007 – 2018

Partner, Advokatfirmaet Selmer DA

2005 – 2006

Lawyer, the Oslo Stock Exchange

2000 – 2004

Associate and Senior Associate, Advokatfirmaet Selmer DA

## EDUCATION

1999 – 2000

LL.M Corporate and commercial law, the London School of Economics

1994 – 2000

Cand. jur., the University of Oslo

# Disclaimer

---

This presentation comprises only general information on selected regulations in the Norwegian Securities Trading Act on market abuse and disclosure obligations, and is not a complete nor exhaustive description of such obligations or other matters that could impact the regulations.

This presentation is prepared for information purposes only and shall neither be considered nor constructed as legal advice in any respect. No liability or responsibility is accepted as a result of the presentation.

The information in this presentation only applies in respect of Norwegian companies listed on Oslo Børs and Oslo Axess. Other rules may apply for foreign companies listed on Oslo Børs or Oslo Axess.

This document is developed by Oslo Børs and Advokatfirmaet BAHR AS for the sole use of clients or other specifically identified persons. The content of the document is protected under Norwegian law.



OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

# NewsPoint InsiderTool

Løsning fra Oslo Børs for føring av innsidelister i henhold til MAR

RANDI NORDVIK 26. JUNI 2018



# I korte trekk

- Listeføring i henhold til MAR
  - Understøtter prosessen og krav til dokumentasjon ifm. utsatt offentliggjøring
- Funksjonell og tidsbesparende løsning
  - Effektiv arbeidsflyt
  - Automatisk utsendelse av mailer og varsler
  - Minimerer mulighet for feil
- Integreert del av NewsPoint
  - Integreres som en ny modul i den oppgraderte versjonen av NewsPoint
- Høyt sikkerhetsnivå
  - Informasjon lagres på børsens servere
- Personopplysninger ivaretas i henhold til GDPR
- Tilgjengelig på norske og engelsk
- Pris NOK 36.000 pr. år eks mva
  - 20% rabatt på lisensen for 2019 ved signering før 1.oktober 2018

InsiderTool

Insider list for:\*  Language

COPY TO PROJECT LIST

Mandatory information regarding notification to NCA

**Person to notify NCA**

<b>Name:</b> Malcom	<b>Surname:</b> Braddock	<b>Position within the issuer:</b> CEO	<b>Date:</b> 13.06.2018	<b>Time:</b> 08:53
<b>Phone number:</b> 48269537	<b>E-mail address:</b> malcomBraddock@company.com		<b>Explanation (if relevant):</b> Slow-carb kogi tlide tousled venmo art party. Bushwick mustache stumptown master cleanse. Stumptown fanny pack swag pinterest lumbersexual drinking vinegar.	

**Person(s) responsible for making the decision to delay the disclosure**

<b>Name:</b> Randolph	<b>Surname:</b> Piediscalzi	<b>Position within the issuer:</b> CFO	<b>Date and time for making the decision to delay the disclosure of inside information</b>	
Reference to stock exchange announcement [ Link ]			<b>Date:</b> 13.06.2018	<b>Time:</b> 08:53

Mandatory key information

<b>Section related to:</b>	<b>Date and time the inside information first came to existence:</b>
Name of the deal-specific or event-based inside information:*	Date:* <input type="text" value="Choose date"/> Time:* <input type="text" value="Choose time"/>
<b>Project name:</b> ⓘ	<b>Date and time of creation of this section of the insider list:</b>
Code-name displayed:*	Date:* <input type="text" value="Choose date"/> Time:* <input type="text" value="Choose time"/>
<b>Optional:</b>	<b>Date and time for last update:</b>
Optional text field:	Date:* <input type="text" value="29.06.2018"/> Time:* <input type="text" value="09:47"/>
<input type="button" value="UPLOAD FILES"/>	<b>Date of transmission of the list to the competent authority:</b>
	Date:* <input type="text" value="Choose date"/>

- 
- 
- 
- 
- 

Show inactive insiders

Select	First name	Surname	Surname by birth	E-mail address	Phone number	Company name and address	Function and reason for being insider	Obtained	C
1	Jessica	Williamson	Hambleton	jessica@finans.no	40769133	Finans AS Kongensgate 3A	CFO, responsible for the negotiations and signing	16.05.2018 11:09	N

# OSLO BØRS

---

OSLO STOCK EXCHANGE

RANDI NORDVIK  
SALES@OSLOBORS.NO