

Finansdepartementet  
Att: Elisabeth Bjerkestrand  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

11 439-16

Også: Elisabeth.Bjerkestrand@fin.dep.no

Deres ref:

Vår ref: 831066

Dato: 15.12.2011

## **Utdyping av høringsuttalelse vedrørende endringer i prospekt- og rapporteringsdirektivet**

Det vises til Oslo Børs' høringsuttalelse av 29. september 2011 vedrørende endringer i prospektdirektivet og rapporteringsdirektivet, samt etterfølgende telefonsamtale og e-post korrespondanse 25. og 28. november d.å.

Oslo Børs antar i sin høringsuttalelse at endringen i rapporteringsdirektivet hvor terskelverdien økes til 100 000 euro eller tilsvarende verdi i annen valuta for pålydende verdi pr. obligasjon vil få størst praktisk innvirkning for muligheten for valg av språk ved offentliggjøring av opplysninger for de berørte utstederne. Oslo Børs anbefaler at det utarbeides overgangsregler som avhjelper det forhold at utstedere risikerer å måtte endre rapporteringsspråk, evt. rapportere på to språk, som følge av den skisserte lovendringen. Finansdepartementet har bedt Oslo Børs utdype hvilke overgangsregler som anbefales.

Endringsdirektivet skal være gjennomført i nasjonal rett innen 1. juli 2012, men det foreslås at overnevnte endring skal gjelde gjeldsinstrumenter som er tatt opp til handel på et regulert marked etter 31. desember 2010.

Oslo Børs antar omfanget av utstedere som blir direkte berørt av språkkravet ved implementering av den nye terskelen for pålydende er begrenset, men for de som faktisk blir berørt vil dette kunne ha stor praktisk betydning. En endring av pålydende verdi pr. obligasjon, slik at valgmuligheten for rapporteringsspråk for den berørte utsteder kan videreføres, vil i de fleste tilfeller kunne gjennomføres, men det vil medføre kostnadmessige og praktiske konsekvenser. Lånene er vanligvis utstedt under en låneavtale mellom utsteder og Norsk Tillitsmann, som representant for obligasjonseierne, og en endring i pålydende verdi pr. obligasjon vil nødvendiggjøre et obligasjonseiermøte, jf. låneavtalen, og vedtatt ny pålydende verdi vil være betinget av tilstrekkelig flertall.

Endring av pålydende verdi pr. obligasjon fra 50 000 til 100 000 euro tilsier et bytteforhold på 2:1 for antall obligasjoner. Obligasjonseiere med beholdninger som basert på dagens terskelverdi på 50 000 euro ikke er direkte delelig med overnevnte bytteforhold, må enten avhende eller kjøpe en enhet for å opprettholde sin andel i det enkelte obligasjonslån. Denne tilpasningen må obligasjonseier gjøre via vanlige markedsmekanismer, og det påløper dermed en potensiell tidsmessig og økonomisk risiko for å tilpasse seg nevnte direktivsendring. En omlegging av språk brukt ved rapportering og offentliggjøring av informasjon fra selskapet antas også å være en relativt omfattende og tidkrevende prosess.

På bakgrunn av overnevnte vil Oslo Børs anbefale at implementeringen av nevnte bestemmelse gis en særskilt utsettelse til 1. juli 2013 for ikrafttredelse av den nye grensen for pålydende med hensyn til språkravet. Dette for at de berørte aktørene får en rimelig tid til å områ seg, enten ved å endre pålydende på obligasjonene eller ved å endre språk på sin rapportering. Vi anbefaler også at fristutsettelsen avgrenses, slik at den kun gjelder for utstedere av obligasjonslån med pålydende verdi pr. obligasjon på minst 50 000 euro eller tilsvarende i annen valuta tatt opp til handel på regulert marked i perioden fra og med 31. desember 2010 til dato for implementering av de nye reglene.

Med hilsen  
OSLO BØRS ASA

  
Øivind Amundsen  
Juridisk direktør