

Høringsnotat

Forskrift om flaggepliktig verdipapirhandel, periodisk rapportering, offentliggjøring av informasjonspliktig informasjon mv. – implementering av EUs direktiv 2004/109/EF om transparency (rapporteringsdirektivet) og tilhørende rettsakter fra EU-kommisjonen

Datert 22.03.07

Innholdsfortegnelse

1. Høringsnotatets bakgrunn og hovedinnhold	3
1.1. Mandat og bakgrunn	3
1.2. Kort om rapporteringsdirektivet og forholdet til den øvrige EU-reguleringen på området	4
1.3. Sammendrag av høringsnotatets innhold	5
2. Flaggeplikt	7
2.1. Generelt	7
2.2. Forslag til § 1-1 om krav til meldingens innhold	7
2.3. Forslag til § 1-2 om stemmerettigheter til aksjer i utenlandske utstedere med Norge som hjemstat	10
2.4. Forslag til § 1-3 om annen omstendighet	11
2.5. Forslag til § 1-4 om unntak for beholdninger ervervet for visse formål	13
2.6. Forslag til § 1-5 om unntak fra konsolideringskravene for utenlandske forvaltningsselskap og verdipapirforetak	15
2.7. Forslag til § 1-6 om forvalterregistrerte aksjer i utenlandske utstedere med Norge som hjemstat	17
3. Periodisk informasjonsplikt	18
3.1. Generelt	18
3.2. Forslag om ikke å videreføre enkelte av børsforskriftens bestemmelser	19
3.3. Forslag til § 2-1 om erklæring fra ansvarlige personer	19
3.4. Forslag til § 2-2 om opplysninger om nærståendes vesentlige transaksjoner	20
3.5. Forslag til § 2-3 om halvårsregnskap for utsteder som ikke er forpliktet til å utarbeide konsernregnskap	20
3.6. Forslag til § 2-4 om kvartalsrapport for aksjeutstedere	21
3.7. Forslag til § 2-5 om unntak fra halvårsrapportering	22
3.8. Forslag til § 2-6 om utstedere fra land utenfor EØS med Norge som hjemstat	23
4. Offentliggjøring av opplysninger	23
4.1. Generelt	23
4.2. Forslag til § 3-1 om krav til offentliggjøring av opplysninger etter verdipapirhandelloven	24
4.3. Offentliggjøring av valg av hjemstat	26
5. Overgangsbestemmelser	26
5.1. Forslag til § 4-1 om andre anerkjente regnskapsprinsipper tilsvarende IFRS	26

- Vedlegg 1: Forslag til forskrift
Vedlegg 2: Kommisjonsdirektiv 2007/14/EF
Vedlegg 3: Kommisjonsbeslutning av 04.12.06

1. Høringsnotatets bakgrunn og hovedinnhold

1.1 Mandat og bakgrunn

Transparensdirektivet (rapporteringsdirektivet) 2004/109/EF ble inntatt i EØS-komiteens beslutning nr. 120/2005 av 30. september 2005.

Rapporteringsdirektivet, direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter (MiFID), samt direktiv 2004/35/EF om overtakelsestilbud, er ventet gjennomført i norsk rett ved ny verdipapirhandellov og ny lov om regulerte markedsplasser.

Verdipapirmarkedslovutvalget har i NOU 2006:3 lagt frem forslag til gjennomføring av disse tre direktivene i norsk rett. Utredningen har vært på høring.

Ettersom gjennomføringsfristen for de utfyllende rettsakter til MiFID - kommisjonsforordning 1287/2006 og kommisjonsdirektiv 2006/73/EF - er 1. november 2007 og fordi de utfyllende rettsaktene til rapporteringsdirektivet var forventet allerede høsten 2006, ble det ansett viktig å komme i gang med utarbeidelse av et forslag til forskriftsregelverk på et så tidlig tidspunkt som mulig.

Finansdepartementet ba Kredittilsynet i brev av 24.10.06 om å organisere arbeidet med å utarbeide utkast til forskrifter. Det ble videre antatt at arbeidet mest hensiktsmessig kunne utføres av to arbeidsgrupper med hvert sitt direktiv som ansvarsområde, med representanter fra Finansdepartementet, Oslo Børs, relevante bransjeorganisasjoner og Kredittilsynet.

I forhold til arbeidsgruppens mulige konsultasjonspartnere ble særlig andre nordiske myndigheter fremhevet i Finansdepartementets brev. Departementet opplyste også om at det vil være nødvendig å foreta visse prioriteringer i gjennomføringsarbeidet. Dette under henvisning til de mange forskriftshjemler og nødvendigheten av å prioritere det som er nødvendig for at rammelovgivningen skal fungere på en hensiktsmessig måte.

I tråd med Finansdepartementets vurderinger nedsatte Kredittilsynet i november 2007 to arbeidsgrupper med hhv. MiFID- og rapporteringsregelverket som ansvarsområde.

Arbeidsgruppene har i hovedsak måtte basere sitt arbeid på lovutvalgets innstilling i NOU 2006:3 om markeder for finansielle instrumenter. Finansdepartementet har imidlertid underveis gjort arbeidsgruppene oppmerksomme på endringer som var forventet i odelstingsproposisjonen. Kredittilsynet ble også i slutten av januar i år forelagt departementets utkast til ny verdipapirhandellov.

Arbeidsgruppen vedrørende rapporteringsregelverket har bestått av en representant fra hhv. Finansdepartementet, Oslo Børs, NHO, FNH, samt tre representanter fra Kredittilsynet. Gruppen har vært ledet av Kredittilsynet v/ Geir Holen. Arbeidsgruppen har hatt 7 møter. Arbeidsgruppen har innhentet opplysninger per e-post fra tilsynsmyndighetene i Danmark og Sverige for å søke opplyst hvilke løsninger som er valgt der.

I NOU 2006:3 ble det forutsatt at det måtte gis nærmere regler i tilknytning til flagepliktig verdipapirhandel, periodisk rapportering, offentliggjøring og lagring av såkalt regulert informasjon mv. Forutsetningen gjaldt dels gjenstående deler av nivå 1 regulering (enkelte bestemmelser i rapporteringsdirektivet) og dels de utfyllende rettsaktene.

NOU 2006:3 er tilgjengelig på

<http://www.regjeringen.no/Rpub/NOU/20062006/003/PDFS/NOU200620060003000DDDPD FS.pdf>.

Arbeidsgruppens forslag til slike forskriftsbestemmelser er inntatt i vedlegg 1.

1.2 Kort om rapporteringsdirektivet og forholdet til den øvrige EU-reguleringen på området

Rapporteringsdirektivet er et rammedirektiv, noe som betyr at det skal utfylles gjennom rettsakter fastsatt av EU-kommisjonen ved bruk av såkalt komitologiprosedyre. Som utfyllende regelverk til dette direktivet ble kommisjonsdirektiv 2007/14/EF fastsatt 8. mars 2007 med utfyllende rettsakter om flagging, regnskapsrapportering, offentliggjøring av regulert informasjon og krav til ekvivalente regler for tredjeland. Kommisjonsdirektivet må gjennomføres i norsk rett etter EØS-avtalen art. 102, jf. art. 7. Kommisjonsdirektivet er tilgjengelig på

http://ec.europa.eu/internal_market/securities/transparency/index_en.htm#mesures

Kommisjonsdirektivet har som nevnt en rekke utfyllende rettsakter vedrørende flagging, regnskapsavleggelse og offentliggjøring av pliktig informasjon. En nærmere omtale gis under innledningen til hvert kapittel.

Kommisjonen besluttet 4. desember 2006 å anerkjenne opplysninger fra tredjelands utstedere som er utarbeidet i henhold til anerkjente regnskapsprinsipper. Medlemslandene skal i en overgangsperiode i hovedtrekk anerkjenne tredjelands årlige konsernregnskaper eller halvårskonsernregnskaper utarbeidet i overensstemmelse med enten Canadas, Japans eller USAs alminnelig anerkjente regnskapsprinsipper. Dette er overgangsregler som gjelder for regnskapsår som begynner før 1. januar 2009. Utover dette skal medlemslandene anerkjenne regnskaper fra tredjeland avlagt etter andre anerkjente regnskapsprinsipper såfremt myndighetene som er ansvarlige for de nasjonale regnskapsprinsippene i vedkommende land har besluttet før begynnelsen av regnskapsåret å gå over til å utarbeide regnskapene i henhold til forordning 1606/2002/EF om anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder (IFRS-forordningen). Videre må den ansvarlige myndighet fremlegge et arbeidsprogram som viser at landet har til hensikt å arbeide mot konvergens innen 31. desember 2008.

Kommisjonsbeslutningen finnes på

http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/site/en/oj/2006/l_343/l_34320061208en00960098.pdf.

Lovutvalget antok under arbeidet med NOU 2006:3 at det ville bli gitt ett kommisjonsdirektiv om lagring av informasjonspliktig informasjon, dvs. om innsendelse og lagring av informasjon i de såkalte OAMer (Officially Appointed Mechanism). Slik det ligger an i dag, vil kommisjonen trolig i stedet gi en kommisjonsanbefaling vedrørende dette. Slike anbefalinger er ikke bindende for medlemsstatene, men de forventes å bli fulgt opp. Det er usikkert hvilken detaljgrad en slik anbefaling vil inneholde. Det synes imidlertid å være ambisjoner på sikt å etablere et felles europeisk lagringsnettverk, se nærmere CESRs rådgivning overfor kommisjonen i dokument CESR/06-292. Denne finnes på http://ec.europa.eu/internal_market/securities/docs/prospectus/cesr-docs/06-292_en.pdf.

1.3 Sammendrag av høringsnotatets innhold

Kapittel 1 i forskriften inneholder nærmere bestemmelser om flaggepliktig verdipapirhandel etter ny verdipapirhandellov §§ 4-2 og 4-3.

Rapporteringsdirektivet, samt utfyllende rettsakter i kommisjonsdirektivet, erstatter flaggebestemmelsene i direktiv 2001/34/EF (opptaksdirektivet). Mye av den tidligere EU-lovgivningen på dette området videreføres, men på enkelte punkter er det innført ny regulering som i hovedsak skjerper kravene i forhold til tidligere flaggeregler. Blant annet skal det flagges ved oppnåelse eller passeringer av flaggegrenser i flere situasjoner enn tidligere.

Direktivet innfører skjerpede krav til flagging i situasjoner hvor andre enn de som faktisk eier aksjene gis adgang til å utøve stemmerett for aksjene. Hvilke situasjoner dette gjelder fremgår av ny verdipapirhandellov § 4-2 tredje ledd. Rapporteringsdirektivet omhandler også stemmerettigheter i tilknytning til stemmerettighetsoverføringer som bare synes relevant i forhold til utenlandske selskaper. Disse er søkt fanget opp i forslaget til forskrift.

Det innføres en del nye unntak fra flagging gjennom rapporteringsdirektivet. Dette gjelder aksjer som erverves for clearing og avvikling. Under visse vilkår gis det også unntak for prisstillere og for depositarer som besitter aksjer.

Endelig gir direktivet enkelte unntaksbestemmelser for konsolidering av aksjer i konsernforhold når datterselskapet er et verdipapirforetak som driver individuell porteføljeforvaltning eller et selskap som driver verdipapirfondsforvaltning. For å kunne benytte unntaket stilles det krav til uavhengighet fra morselskapet og andre konsernselskaper samt krav til organisering og melding til hjemstatsmyndigheten til utsteder. Utgangspunktet for dette unntaket synes lite relevant for selskaper som driver virksomhet med tillatelse fra Kredittilsynet så langt det gjelder selskapenes handel på et norsk regulert marked. Det foreslås derfor at disse bestemmelsene kun gjøres gjeldende for foretak fra annet EØS land, evt. fra tredjeland som oppfyller kravene til ekvivalente regler. Det er viktig å være oppmerksom på at disse reglene kan berøre norske forvaltningsselskaper for fond og verdipapirforetak dersom de opptrer på andre regulerte markeder i EØS.

Det er forutsatt i ny verdipapirhandellov § 4-3 annet ledd at det skal gis forskrifter om innholdet i flaggemeldingen. Etter gjeldende rett er kravet til innholdet i flaggemeldingen regulert i verdipapirhandelloven § 3-3 annet ledd. Gjeldende norsk rett er på enkelte punkter strengere enn direktivbestemmelsene på dette området.

Ettersom innholdskravene i gjeldende verdipapirhandellov § 3-3 annet ledd er godt innarbeidet i norsk rett, har arbeidsgruppen søkt å videreføre disse så langt som mulig. Det foreslås likevel enkelte utvidelser som følge av at det vil bli flere situasjoner som utløser flagging enn etter gjeldende rett.

Arbeidsgruppens forslag til innhold i flaggemeldingen har på enkelte punkter blitt noe mer penslet ut enn i direktivbestemmelsene. Det antas likevel at innholdskravene ikke vil være vesentlig mer byrdefullt for investorer som handler i slike selskaper enn det som følger av minimumskravene i EU-regleverket. Flaggingsregelverket vil gjelde for investorer som handler i børsnoterte selskaper opptatt til handel på norsk regulert marked.

Kapittel 2 i forskriften regulerer krav til den periodiske rapporteringen som skal offentliggjøres.

Rapporteringsdirektivet inneholder ingen krav om kvartalsrapportering, men departementet har i odelstingsproposisjonen åpnet for å videreføre reglene om kvartalsrapportering i forskrift. Slike regler er foreslått i forskriften her.

Videre er det foreslått krav til innhold i både kvartals- og halvårsrapporter. Som følge av at flere av bestemmelsene om periodisk rapportering til nå har vært inntatt i børsforskriften, vil disse måtte oppheves ved ikrafttredelse av denne forskriften. Dette gjelder bestemmelser i børsforskriften kapittel 5, 6, 10 og 23, samt bestemmelsene som gir disse kapitlene tilsvarende anvendelse.

Når det gjelder børsforskriftens bestemmelser om sammenlignbar informasjon som års- og delårsregnskapene skal inneholde, har arbeidsgruppen under tvil kommet frem til at det ikke vil være nødvendig å videreføre disse der de går lenger enn direktivet. Arbeidsgruppen anser det som tilstrekkelig at kravene til sammenlignbarhet følger av regnskapslovgivningen.

Kommisjonsdirektivet inneholder minimumskrav til halvårlige regnskap i sammendrag når den ikke er utarbeidet i henhold til IFRS-forordningen. Det gis her regler om bl.a. hvilke komparative opplysninger som skal gis og innholdet til de forklarende noter. Videre gis det nærmere regler om offentliggjøring av vesentlige transaksjoner foretatt av nærstående.

For øvrig inneholder kommisjonsdirektivet en rekke bestemmelser om hva som skal anses som tilsvarende krav til finansiell rapportering hos tredjeland og om anerkjennelse av andre regnskapsprinsipper.

Kapittel 3 i forskriften inneholder krav til hvordan opplysninger i verdipapirhandelloven § 5-12 skal offentliggjøres. Videre er det foreslått en bestemmelse om offentliggjøring av valg av hjemstat.

Rapporteringsdirektivet og kommisjonsdirektivet inneholder krav om effektiv og ikke-diskriminerende distribusjon av informasjonspliktige opplysninger i hele EØS, jf. henholdsvis art. 21 og 12 og ny verdipapirhandellov § 5-12 første ledd. Det synes klart at utstedere kan oppfylle sine plikter til spredning av opplysningene ved bruk av såkalte informasjonsdistributører ("vendors"), for eksempel Reuters og Bloomberg. Det er her forutsatt at slike informasjonsdistributører har et vidt nettverk for spredning av opplysningene. Også i det norske markedet offentliggjøres informasjonspliktige opplysninger gjennom informasjonsdistributører. I tillegg offentliggjøres informasjonspliktige opplysninger på www.newsweb.no.

2. Flaggeplikt

2.1 Generelt

Rapporteringsdirektivet samt utfyllende rettsakter i kommisjonsdirektivet erstatter flaggebestemmelsene i direktiv 2001/34/EF (opptaksdirektivet). Mye av den tidligere EU-lovgivningen på dette området videreføres, men på enkelte punkter er det innført ny regulering som i hovedsak skjerper kravene i forhold til tidligere flaggeregler. Blant annet skal det flagges ved oppnåelse eller passeringer av flaggegrenser i flere situasjoner enn tidligere.

Direktivet innfører videre skjerpede krav til flagging i situasjoner hvor andre enn de som faktisk eier aksjene gis adgang til å utøve stemmerett for aksjene. Hvilke situasjoner dette gjelder, fremgår av ny verdipapirhandellov § 4-2 tredje ledd. Rapporteringsdirektivet omhandler også stemmerettigheter i tilknytning til stemmerettighetsoverføringer som oppstår i situasjoner som bare synes relevant i forhold til utenlandske selskaper. Disse er søkt fanget opp i forslaget til forskrift.

Det innføres en del nye unntak fra flagging gjennom direktivet. Dette gjelder aksjer som erverves for clearing og avvikling. Under visse vilkår gis det også unntak fra flagging for prisstillere. Endelig gis det enkelte unntaksbestemmelser for konsolidering av aksjer i konsernforhold når datterselskapet er et verdipapirforetak som driver individuell porteføljeforvaltning eller et selskap som driver verdipapirfondsförvaltning. Etter arbeidsgruppens oppfatning er det sistnevnte unntaket lite relevant for selskaper som driver med tillatelse fra Kredittilsynet, og det foreslås derfor ikke å gjøre bestemmelsen gjeldende for slike konsernforhold.

2.2 Forslag til § 1-1 om krav til meldingens innhold

Bakgrunn

I rapporteringsdirektivets art. 12 (1) er det fastsatt innholds krav til flaggemeldinger som gjelder stemmerettigheter. Videre er det i kommisjonsdirektivets art. 11 (3) fastsatt innholds krav til flaggemeldinger som gjelder rettigheter til aksjer. Disse angir minimumskrav. Det er således adgang for hjemstaten å kreve mer informasjon i meldingen enn det som følger av disse. Dette følger av rapporteringsdirektivets art. 3 (1) annet avsnitt.

Det er forutsatt i ny verdipapirhandellov § 4-3 annet ledd at det skal gis forskrifter om innholdet i flaggemeldingen. Etter gjeldende rett er kravet til innholdet i flaggemeldingen regulert i verdipapirhandelloven § 3-3 annet ledd. Gjeldende norsk rett er på enkelte punkter strengere enn direktivbestemmelsene på dette området.

En generell betraktning i forhold til utformingen av bestemmelsene om innholds krav til flaggemeldinger, er at det er vanskelig å gi regler som på en fullstendig klargjørende måte fastslår hva meldingen skal inneholde for alle de ulike tilfellene. Således antar arbeidsgruppen at det foreslåtte regelverket – slik som i dag – på enkelte punkter vil måtte presiseres gjennom tolkninger og praksis. I denne forbindelse vil det måtte legges stor vekt på formålsbetraktninger, slik at flaggemeldingene får et innhold som gir markedesaktørene meningsfylt informasjon.

Ettersom innholdskravene i gjeldende verdipapirhandellov § 3-3 annet ledd er godt innarbeidet i norsk rett, har arbeidsgruppen søkt å videreføre disse så langt som mulig. Det foreslås likevel enkelte utvidelser som følge av at det vil bli flere situasjoner som utløser flagging enn det er etter gjeldende rett.

Merknader til forslaget § 1-1 første ledd, bokstav:

a. navn på utsteder av aksjene

Forslaget gjennomfører kommisjonsdirektivets art. 11 (3) bokstav g. For annet enn rettigheter til aksjer fremkommer ikke dette kravet uttrykkelig i direktivbestemmelsene. Likevel fremkommer kravet forutsetningsvis av rapporteringsdirektivets art. 9 sammenholdt med art. 12. Videre er forslaget i samsvar med gjeldende rett.

b. dato da andelen nådde opp til, oversteg eller falt under grensene fastsatt i verdipapirhandelloven § 4-2 annet ledd

Forslaget gjennomfører rapporteringsdirektivets art 12 (1) bokstav c og kommisjonsdirektivets art. 11 (3) bokstav c.

Forslaget er i hovedsak en videreføring av gjeldende verdipapirhandellov § 3-3 annet ledd nr. 1. Likevel er det foretatt en justering ved at det etter forslaget gis en henvisning til dato. Etter gjeldende rett kreves det at "tidspunktet" oppgis. I praksis har det imidlertid vært tilstrekkelig å angi dato.

For transaksjoner vil dette være dagen ervervet eller avhendelsen fant sted. Dersom det dreier seg om en passiv passering av en flaggegrense, vil det være datoen den selskapsrettslige begivenheten fant sted. Dersom det for eksempel gjelder inngåelse eller oppløsning av et forpliktende samarbeid, vil det være datoen samarbeidet ble inngått eller oppløst. Når det gjelder tildelinger og tilbakekall av fullmakter, vil den aktuelle datoen være dagen hvor tildelingen eller tilbakekallingen kom til fullmektigens kunnskap.

c. navn på den flaggepliktige

Forslaget antas å oppfylle rapporteringsdirektivets art. 12 (1) bokstav d, samt kommisjonsdirektivets art. 11 (3) bokstav f.

Rekkevidden av rapporteringsdirektivets art. 12 (1) bokstav d er ikke helt klar. Bestemmelsen skiller mellom aksjonæren og den som er berettiget til å utøve stemmeretten. Ordlyden synes å foreskrive at den som er flaggepliktig fordi han er berettiget til å stemme for en annens aksjer, for eksempel som følge av fullmakt, må identifisere aksjonæren i meldingen.

Denne forståelsen kan fremstå som svært upraktisk i enkelte situasjoner, for eksempel i tilknytning til generalforsamlinger hvor mange små aksjonærer gir åpne fullmakter til daglig leder. Dersom fullmektigen måtte identifisere alle aksjonærene, vil en risikere flaggemeldinger med en lang rekke navn. På den annen side arbeidsgruppen at det ved stemmerettighetsoverføringer vil kunne være av interesse for markedet å vite hvilke aksjonærer - som for en periode - ikke kan utøve stemmeretten for sine aksjer. Under noe tvil har arbeidsgruppen begrenset kravet slik at det er tilstrekkelig at navnet til den flaggepliktige oppgis i meldingen.

d. antall aksjer meldingen omfatter

Innholdskravet har ikke noe direkte motstykke i direktivbestemmelsene, men arbeidsgruppen er likevel av den oppfatning at kravet bør videreføres i tråd med gjeldende rett, jf. verdipapirhandelloven § 3-3 annet ledd nr. 2.

Forutsetningen for at dette innholdskravet kommer til anvendelse er at omstendigheten som utløste flaggeplikt kan knyttes til et bestemt antall aksjer, for eksempel antall aksjer ervervet eller avhendet, eller antall aksjer det ble mottatt fullmakt til å stemme for. Dersom begivenheten ikke er knyttet til et bestemt antall aksjer, for eksempel inngåelse av forpliktende samarbeid eller en passiv passering, vil bestemmelsen ikke komme til anvendelse.

e. den etterfølgende situasjonen hva gjelder stemmerettigheter, herunder hvor stor prosentandel av aksjene og stemmene i selskapet vedkommende innehar

Forslaget gjennomfører rapporteringsdirektivets art. 12 (1) bokstav a og kommisjonsdirektivets art. 11 (3) bokstav a. Forslaget viderefører også gjeldende verdipapirhandellov § 3-3 annet ledd nr. 4.

Opplysninger om den etterfølgende situasjonen vil være opplysninger om situasjonen etter at flaggegrensen er nådd eller passert. Det er ikke tilstrekkelig å opplyse om hvilken flaggegrense som er passert.

Meldingen må inneholde prosentandelen av aksjer vedkommende eier og prosentandelen av de stemmerettigheter som skal tilregnes vedkommende – forutsatt at dette ikke er likt. En grunn til at dette kan være forskjellig er at vedkommende for eksempel stemmer for fullmakter eller at det er forskjellige aksjeklasser i selskapet som gir ulik stemmerett. I tillegg til totalandelen av stemmerettigheter skal det presiseres hvordan andelen er fordelt mellom aksjer og fullmakter, eventuelt andre stemmerettigheter.

Prosentandelen beregnes på grunnlag av selskapets registrerte aksjekapital, uavhengig av om selskapet eier egne aksjer. Et unntak fra dette utgangspunktet må likevel gjøres ved nytegning av aksjer. Her tilsier praktiske hensyn at andelen beregnes med grunnlag i aksjekapitalen etter tegning.

f. hvor stor prosentandel av aksjene og stemmene i selskapet vedkommende innehar i form av rettigheter til aksjer

Forslaget antas å gjennomføre kommisjonsdirektivet art. 11 (3) bokstav a. Videre er forslaget en videreføring av innholdskravet etter gjeldene verdipapirhandellov § 3-3 annet ledd nr. 5.

Begrunnelsen for at det i meldingen skal skilles mellom aksjer/stemmerettigheter og rettigheter til aksjer, er at rettigheter til aksjer ikke gir noen umiddelbar forvaltningsrettigheter i selskapet. Dette vil det være av interesse for investorene å få kunnskap om.

Også her skal beregningen ta utgangspunkt i selskapets registrerte aksjekapital.

g. omstendigheten som utløste flaggeplikten, og om denne gjelder vedkommende selv eller nærstående som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-6

Forslaget har ikke noe direkte motstykke i direktivbestemmelsene. Kravet kan muligens sies å følge implisitt av de andre kravene, men uansett klargjøres dette her. Forslaget antas også å være en videreføring av dagens praksis omkring verdipapirhandelloven § 3-3 annet ledd nr 3.

I bestemmelsen fremgår det at det skal opplyses om hvilken omstendighet som utløste flaggeplikten. Dette kan for eksempel være avhendelse eller erverv, men det kan også være en annen omstendighet, som for eksempel etablering av konsernforhold, mottakelse av stemmerettigheter med grunnlag i fullmakt etc. Dersom det er nærstående forhold som utløser vedkommendes flaggeplikt, skal det opplyses om dette. Dette vil ha betydning der flaggeplikten påhviler en annen enn den som foretar den utløsende transaksjonen, for eksempel transaksjoner gjort av mindreårige barn der konsolideringsbestemmelsene utløser flaggeplikt for foreldrene.

h. rekken av kontrollerte foretak aksjene eller rettighetene eies gjennom

Bestemmelsen mangler motstykke i gjeldende rett, men er en gjennomføring av rapporteringsdirektivets art. 12 (1) bokstav b og kommisjonsdirektivets art. 11 (3) bokstav b. Her skal den flaggepliktige oppgi rekken av selskaper aksjene, stemmerettigheter og rettigheter til aksjer kontrolleres gjennom. Det gjelder uavhengig av om det er den flaggepliktige som er den kontrollerende part eller ikke.

i. dersom meldingen gjelder rettigheter til aksjer som nevnt i verdipapirhandelloven § 4-2 femte ledd, skal meldingen i tillegg inneholde en beskrivelse av rettighetene, herunder opplysninger om på hvilket tidspunkt rettighetene vil eller kan bli utøvet og tidspunktet de forfaller

Forslaget antas å gjennomføre kommisjonsdirektivets art. 11 (3) bokstav d og e – selv om forslaget her går noe lenger. Forslaget er delvis også en videreføring av gjeldende verdipapirhandellov § 3-3 annet ledd nr. 6.

Det sentrale her er at flaggemeldingen må inneholde nok informasjon til at meldingen blir meningsfylt. Det skal eksempelvis oppgis om rettighetene knytter seg til eksisterende aksjer (for eksempel opsjoner) eller rett til å tegne nye aksjer (for eksempel tegningsretter). Videre skal utøvelses- og forfalltidspunktet angis. Det skal også oppgis tegningskurs, innløsningskurs og eventuelle andre betingelser knyttet til utøvelsen av rettighetene.

Merknader til forslagens § 1-1 annet ledd

Forslaget er en videreføring av gjeldende praksis og antas å være i samsvar med rapporteringsdirektivets art. 12 (3) og kommisjonsdirektivets art. 8 (3). En avtale om bruk av felles flaggemelding fritar imidlertid ikke den enkelte flaggepliktige fra sitt ansvar for at korrekt melding faktisk blir sendt.

Merknader til forslagens § 1-1 tredje ledd

Forslaget antas å gjennomføre kommisjonsdirektivets art. 8 (2). Forslaget innebærer at flagging av tildelinger og tilbakekallinger av fullmakter kan gjøres i én melding, dersom fullmakten kun gjelder for førstkommande generalforsamling og dette klart angis i meldingen.

2.3 Forslag til § 1-2 om stemmerettigheter til aksjer i utenlandske utstedere med Norge som hjemstat

Bakgrunn

Rapporteringsdirektivets art. 10 lister opp en rekke situasjoner der flaggereglene kommer til anvendelse for stemmerettigheter som vedkommende innehar uten å være eier av den tilhørende aksjen. Utgangspunktet i norsk selskapsrett er at det ikke er adgang til å skille stemmerettigheter fra aksjer. Noen av situasjonene i rapporteringsdirektivets art. 10 er derfor

ikke aktuelle for norske aksjeutstedere. De tilfellene som antas å være aktuelle for norske utstedere er inntatt i ny verdipapirhandellov § 4-2 tredje ledd.

Utvalget uttrykte i NOU 2006:3 s. 213 at det vil være nødvendig å gjennomføre bestemmelsene i rapporteringsdirektivets art. 10, også de som ikke er anvendelige på norske aksjeutstedere. Dette fordi Norge vil kunne være hjemstat for utenlandske utstedere. I disse tilfellene vil selskapene følge selskapsretten i landet der det har sitt forretningskontor, mens de norske flaggereglene vil gjelde.

Merknader til forslaget § 1-2:

Stemmerettigheter til aksjer i utenlandske utstedere kan i større grad skilles fra den tilhørende aksjen enn hva som er tilfelle for aksjer i norske utstedere. Rapporteringsdirektivets art. 10 lister som tidligere nevnt opp flere situasjoner der vedkommende kan motta stemmeretten til en aksje, uten å være eier av den tilhørende aksjen. Arbeidsgruppen har funnet det tilstrekkelig å innta en bestemmelse som sier at slike stemmerettigheter skal anses like med aksjer og/eller rettigheter til aksjer som nevnt i verdipapirhandelloven § 4-2 annet ledd, i stedet for å liste opp de ulike tilfellene angitt i rapporteringsdirektivets art. 10. Denne listen syntes videre for arbeidsgruppen noe tilfeldig og ufullstendig.

I likhet med ny verdipapirhandellov § 4-2 tredje ledd, vil bestemmelsen medføre en form for ”dobbelrapportering”. Vedkommende som overfører stemmerettighetene vil fremdeles være eier av aksjene og således måtte regne disse til sin beholdning – til tross for at stemmerettighetene til aksjene på vedkommendes hånd innehas av en annen. Mottakeren av stemmerettighetene må på sin side regne stemmerettighetene til sin beholdning så lenge vedkommende innehar disse.

2.4 Forslag til § 1-3 om annen omstendighet

Bakgrunn

Etter forslaget til ny verdipapirhandellov § 4-2 annet ledd skal en aksjeeier eller annen person hvis beholdning passerer en av de aktuelle flaggegrensene ”som følge av erverv, avhendelse eller annen omstendighet” flagge dette. Det at nye omstendigheter utløser flaggeplikt er dels en konsekvens av at det er innført flaggeplikt for stemmerettigheter, og dels at rapporteringsdirektivet regulerer flere nye omstendigheter som utløser flaggeplikt. Dette er nytt i norsk rett.

Merknader til forslaget § 1-3 bokstav:

a. inngåelse eller opphør av avtale om finansiell sikkerhet

Situasjonen der en person får overført stemmerettigheter etter avtale etter lov om finansiell sikkerhetsstillelse §§ 3 og 4 jf. ny verdipapirhandellov § 4-2 tredje ledd nr.1, vil være en ”annen omstendighet” som kan medføre flaggeplikt etter ny verdipapirhandellov § 4-2 annet ledd. Det samme vil gjelde opphør av slik avtale.

Sikkerhetshaver skal medregne stemmerettighetene vedkommende får etter avtalen til sin beholdning. Sikkerhetshaver må flagge dersom han ved inngåelsen eller opphør av avtalen (omstendigheten) passerer en av de fastsatte flaggegrensene. Forutsetningen for at sikkerhetshaver skal regne stemmerettighetene til sin beholdning, er at vedkommende erklærer overfor sikkerhetsstiller at han har til hensikt å stemme for aksjene.

Sikkerhetsstilleren skal etter at slik avtale er inngått fortsatt regne aksjene omfattet av avtalen til sin beholdning, da vedkommende fortsatt eier aksjene.

b. tildeling eller tilbakekall av fullmakt

De situasjoner der en person blir tildelt stemmerettigheter med grunnlag i fullmakt, jf. ny verdipapirhandellov § 4-2 tredje ledd nr. 2, vil være en "annen omstendighet" som kan medføre flaggeplikt etter ny verdipapirhandellov § 4-2 annet ledd. Det samme vil gjelde ved tilbakekall av slik fullmakt.

Fullmektigen må medregne stemmerettighetene vedkommende kan utøve etter fullmakt til sin beholdning. Dersom vedkommende ved tildeling passerer en flaggegrense, utløses flaggeplikt. Fullmektigen må flagge straks vedkommende får kunnskap om at stemmerettighetene er tildelt. Tilsvarende må fullmektigen ved kunnskap om tilbakekall av fullmakten flagge dette, forutsatt at vedkommende ved dette passerer en flaggegrense. Det er imidlertid bare dersom aksjeeieren overlater til fullmektigens diskresjonære skjønn å bestemme hvordan stemmeretten skal utøves, at stemmerettighetene medregnes til fullmektigens beholdning, jf. ny verdipapirhandellov § 4-2 tredje ledd nr. 2.

For så vidt gjelder fullmaktsgiver, vil vedkommende fremdeles eie aksjene som de aktuelle stemmerettighetene er tilknyttet, og vedkommende må derfor regne disse til sin beholdning under fullmaktperioden.

c. inngåelse av avtale etter allmennaksjeloven § 4-2 annet ledd

Inngåelse av avtaler etter allmennaksjeloven § 4-2 annet ledd er en "annen omstendighet" som kan medføre flaggeplikt etter ny verdipapirhandellov § 4-2 annet ledd.

Slik avtale kan inngås på tidspunktet for avhendelsen av aksjene, men også på et senere tidspunkt. Dette gir litt ulike situasjoner.

Dersom avhender ved salg av aksjer passerer en flaggegrense vil vedkommende måtte flagge dette. Dette gjelder også hvor stemmerettighetene beholdes etter avtale med grunnlag i allmennaksjeloven § 4-2 annet ledd. Synspunktet er at dette i realiteten er to omstendigheter, hhv. en avhendelse og en tilførsel av stemmerettigheter. Begge omstendighetene må kunne flagges i samme melding.

Dersom partene senere enn tidspunktet for avhendelsen av aksjene avtaler at avhender skal kunne benytte stemmerettighetene, må vedkommende som avhendet aksjene flagge "tilførselen" av stemmerettighetene dersom det medfører at en flaggegrense passerer.

Erverver av aksjene vil fra tidspunktet for avhendelsen måtte regne aksjene til sin beholdning. Avhender av aksjene vil måtte regne stemmerettighetene til sin beholdning frem til aksjene går over til erververen.

d og e. etablering eller oppløsning av konsernforhold etter verdipapirhandelloven § 2-5 nr. 3 og inngåelse eller oppløsning av forpliktende samarbeid etter verdipapirhandelloven § 2-5 nr. 5

Etablering eller oppløsning av nærstående forhold som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-5 nr. 3 og 5 vil være en "annen omstendighet". Dette er nytt i forhold til gjeldende rett. Dersom for eksempel en aksjeeier inngår et forpliktende samarbeid, og dette medfører at "gruppen" til

sammen har en beholdning som overstiger en flaggegrense, utløser dette flaggeplikt. Flaggeplikten vil i dette tilfellet pålegge hele gruppen, men det vil være tilstrekkelig at det sendes én melding, jf. forskriftens § 1-1 annet ledd.

Etablering eller oppløsning av andre nærstående forhold, typisk inngåelse av ekteskap eller skilsmisse, vil derimot ikke være flaggepliktig. Dette er i tråd med utvalgets forslag i NOU 2006:3 s. 209.

f. selskapsbegivenheter som endrer stemmerettsfordelingen

Der aksjonærenes stemmerettsfordeling endres som følge av eksempelvis kapitalforhøyelser eller kapitalnedsettelse skal dette flagges dersom slike begivenheter medfører at en flaggegrense passerer. I disse tilfellene kan en aksjonær altså bli pålagt flaggeplikt selv om vedkommende har forholdt seg passiv.

g. inngåelse eller opphør av avtale om overføring av stemmerettigheter som nevnt i § 1-2

Situasjonene der en person inngår en avtale om overføring av stemmerettigheter som nevnt i forskriftens § 1-2, vil også være en "annen omstendighet" som kan medføre flagging etter ny verdipapirhandellov § 4-2. Det samme vil gjelde ved opphør av slike avtaler.

2.5 Forslag til § 1-4 om unntak for beholdninger ervervet for visse formål

Bakgrunn

I rapporteringsdirektivets art. 9 (4) og (5) er det på visse vilkår gitt unntak fra flaggeplikten for erverv og avhendelse knyttet til oppgjørsvirksomhet, forvalterregistrering/depositarer og prisstilling (market making). Direktivbestemmelsene må forstås slik at dersom vilkårene er oppfylt, skal transaksjonene som er gjort i forbindelse med de nevnte virksomhetene ikke utløse flaggeplikt, og aksjene skal heller ikke medregnes til foretakets beholdning.

Etter rapporteringsdirektivets art. 9 (6) kan hjemstaten bestemme at beholdninger som ikke overstiger 5 % og som besittes av verdipapirforetak eller kredittinstitusjoner i henhold til direktiv 93/6/EF, ikke skal medregnes til institusjonenes beholdning.

For alle tilfellene over må det dreie seg om finansielle instrumenter som ikke skal benyttes for å utøve kontroll i utstederselskapet. For visse av unntakene fremkommer dette kravet uttrykkelig i den aktuelle direktivbestemmelsen.

Merknader til forslaget § 1-4 første ledd bokstav a

Forslaget gjennomfører første alternativ i rapporteringsdirektivets art. 9 (4) som gir unntak fra bestemmelsene om flagging for aksjer eller rettigheter til aksjer som er ervervet med henblikk på "clearing and settlement" innenfor en kort oppgjørssyklus. I formålskravet ligger at det ikke skal være noen utøvelse av stemmerettigheter i den korte perioden hvor disse besittes, og at de finansielle instrumentene for øvrig ikke er ervervet for å påvirke forhold vedrørende utstederen.

I samsvar med kommisjonsdirektivets art. 5 er det foreslått en maksimums oppgjørperiode på 3 handelsdager etter transaksjonsdagen, dvs. T+3. Dette gjelder også dersom aksjene eller rettighetene til aksjene er ervervet utenfor markedsplassen.

Unntaket er formodentlig ikke særlig praktisk for norske aktører som utfører oppgjørsvirksomhet.

Merknader til forslaget § 1-4 første ledd bokstav b

Forslaget gjennomfører rapporteringsdirektivets art. 9 (5). Bestemmelsen gir et unntak fra flaggeplikten for erverv eller avhendelse av aksjer eller rettigheter til aksjer for prisstillere. Slike likviditetsgarantister påtar seg å kjøpe og selge finansielle instrumenter for å sikre tilstrekkelig likviditet i markedet for et bestemt finansielt instrument. For å kunne utføre dette tilfredsstillende åpnes det for at disse kan passere den nederste flaggegrensen uten at dette medfører flaggeplikt.

Det er et krav etter rapporteringsdirektivet at prisstilleren er gitt konsesjon under MiFID i sin hjemstat. MiFID har en egen definisjon av prisstiller i art. 4 (8) og direktivet oppstiller konsesjonskrav for slik virksomhet. Norske verdipapirforetak vil måtte ha konsesjon til å yte investeringstjeneste som nevnt i ny verdipapirhandellov § 2-1 første ledd nr. 3.

For at prisstilleren skal kunne benytte seg av unntaket, må prisstilleren ikke påvirke forvaltningen av utstederselskapet gjennom bruk av stemmeretter eller for øvrig forsøke å influere på forvaltningen av utstederselskapet med grunnlag i aksjene. Prisstilleren må heller ikke utøve noen form for press på utstederselskapet for å få selskapet til å erverve prisstillers aksjer eller holde aksjekursen oppe. Til vilkårene bemerker arbeidsgruppen at det antas at en tilsidesettelse av disse vilkårene etter omstendighetene vil kunne medføre at aktiviteten ikke vil bli bedømt som prisstilling overhodet og at aktiviteten vil kunne komme i konflikt med andre atferdsregler.

For at prisstilleren skal kunne benytte seg av dette unntaket når det gjelder utstedere med Norge som hjemstat, må prisstilleren melde fra til Kredittilsynet, jf forslaget tredje ledd og kommentarene nedenfor.

Merknader til forslaget § 1-4 annet ledd

Rapporteringsdirektivets art. 9 (6) bestemmer at medlemsstatene kan fastsette at stemmerettigheter som er del av verdipapirforetakenes eller kredittinstitusjonenes handelsportefølje som definert i direktiv 93/6/EF art. 2 (6), ikke skal medregnes til institusjonenes øvrige beholdning. Forutsetningen er at foretaket ikke utøver stemmerettighetene eller på annen måte benytter disse til å påvirke forvaltningen av utstederen og at stemmerettighetene i handelsporteføljen ikke overstiger 5 % grensen. For så vidt gjelder rettigheter til aksjer er det fastsatt i rapporteringsdirektivets art. 13 (1) at art. 9 i samme direktiv skal gis anvendelse så langt det gjelder kravene til flagging.

Direktiv 93/6/EF er opphevet og erstattet av kapitalkravsdirektivet 2006/49/EF. I art. 52 annet avsnitt i sistnevnte direktiv fremgår det at henvisninger til direktiv art. 93/6/EF skal anses som henvisninger til det nye direktivet. Den aktuelle henvisningen i kapitalkravsdirektivet vedrørende verdipapirforetakenes og kredittinstitusjonenes handelsportefølje er art. 11. Handelsporteføljen vil i hovedsak bestå av posisjoner i finansielle instrumenter som institusjonen har for egen regning med henblikk på videresalg eller for på kort sikt å dra fordel av prisvariasjoner. Det samme gjelder finansielle instrumenter ervervet for å "hedge" andre deler av handelsporteføljen.

Arbeidsgruppen har vurdert at det er fornuftig å innta et slikt unntak for aksjer og rettigheter til aksjer som er del av verdipapirforetakenes og kredittinstitusjonenes handelsportefølje. Det

vises også til at det etter gjeldende rett er et unntak i forskrift av 18. desember 2002 nr. 163 § 2 for verdipapirforetak som erverver og avhendelser aksjer og/eller rettigheter som foretas som ledd i investeringstjenesten. Arbeidsgruppen forstår det slik at rapporteringsdirektivets art. 9 (6) og art. 13 (1) åpner for å gjøre unntak for inntil 5 % hver for seg. I samsvar med dette foreslås å innføre et slikt unntak.

Merknader til forslaget § 1-4 tredje ledd

Forslaget antas å gjennomføre kommisjonsdirektivets art. 6. Formålet med bestemmelsen er å kunne effektivisere overvåkingen av at vilkårene for å benytte unntaket i § 1-4 første ledd bokstav b er oppfylt. Direktivets system er at underretning skal sendes til tilsynsmyndigheten i utstederens hjemstat. Det er et vilkår for å påberope seg unntaket at rettidig melding er gitt av prisstilleren.

2.6 Forslag til § 1-5 om unntak fra konsolideringskravene for utenlandske forvaltningsselskap og verdipapirforetak

Bakgrunn

Forslaget antas å gjennomføre rapporteringsdirektivets art. 12 (4) og (5), samt kommisjonsdirektivets art 10. Direktivbestemmelsene gjør unntak fra morselskapets plikt til å konsolidere sin beholdning etter art. 9 og art. 10 med hhv. beholdninger til datterselskaper som driver verdipapirfondforvaltning og verdipapirforetak som har beholdninger under individuell porteføljeforvaltning.

Når det gjelder norske forvaltningsselskap og verdipapirforetak er ikke utgangspunktet for unntakene treffende, se omtalen nedenfor. Unntaket er derfor ikke gjort gjeldende for norske foretak, og rettstilstanden for disse vil således ikke endres på dette punkt.

I rapporteringsdirektivets art. 23 (6) er det gitt regler for forvaltningsselskaper og verdipapirforetak som har forretningskontor i et tredjeland, og som ville hatt behov for konsesjon etter UCITS- eller MiFID-direktivet dersom de hadde hatt forretningskontor i et EØS-land. Kommisjonsdirektivets art. 23 gir utfyllende regler til rammebestemmelsen.

Merknader til forslaget § 1-5 første ledd

Ad. forvaltningsselskap for fond

Forutsetningen for å kunne benytte unntaket i rapporteringsdirektivets art. 12 (4) første avsnitt er at forvaltningsselskapet forvalter sine beholdninger på de betingelsene som er fastsatt i direktiv 85/611/EF (UCITS), uansett om de er godkjent i henhold til direktivet eller ikke, jf. kommisjonsdirektivets fortale pkt. 12. Dette dekker også individuell porteføljeforvaltning som ytes av et forvaltningsselskap. Videre er det et krav om at forvaltningsselskapet skal utøve stemmerettighetene uavhengig av morselskapet. Det er gitt nærmere regler om uavhengighet i kommisjonsdirektivets art. 10 (1) og (5).

I art. 12 (4) annet avsnitt fremkommer at art. 9 og art. 10 likevel kommer til anvendelse hvor morselskapet eller et annet selskap kontrollert av morselskapet har investert i fond forvaltet av forvaltningsselskapet og forvaltningsselskapet ikke utøver stemmerettighetene uavhengig av disse.

Direktivets utgangspunkt om konsolidering mellom morselskapet og forvaltningsselskapet sammenfaller ikke med norsk rett. I følge norsk rett skal beholdninger i verdipapirfondene ikke aggregeres med beholdninger innehatt av selskaper i samme konsern som forvaltningsselskapet. Begrunnelsen for dette er at verdipapirfondet er en selvstendig formuesmasse, jf. NOU 1996:2 s. 93, samt at utøvelse av stemmerettigheter til fondenes aksjer utelukkende skal skje i andelseiernes interesse. For så vidt gjelder beholdninger av aksjer som inngår i den individuelle porteføljeforvaltningen, skal disse innføres på den enkelte investors verdipapirkonto og stemmerettighetene tilkommer investoren.

Ad. verdipapirforetaks beholdninger under individuell porteføljeforvaltning

Forutsetningen for å kunne benytte unntaket under rapporteringsdirektivets art. 12 (5) er at verdipapirforetaket har tillatelse til å yte individuell porteføljeforvaltning etter MiFID. Videre er det et vilkår at verdipapirforetaket bare kan utøve stemmerettigheter etter skriftlig eller elektronisk instruks fra aksjeeieren. Alternativt må verdipapirforetaket påse at den individuelle porteføljeforvaltningen skjer uavhengig av andre tjenester foretaket yter ved å sørge for at foretaket har effektive informasjonssperrer. Videre er det et krav om at verdipapirforetaket uansett må utøve stemmerettighetene uavhengig av morselskapet.

Som det fremgår er det oppstilt to atskilte krav til uavhengighet. Det første er at porteføljeforvaltningen må være uavhengig av andre funksjoner i verdipapirforetaket. Dette kravet skal være ivaretatt gjennom de krav som oppstilles til verdipapirforetak om å være oppbygd og organisert slik at risikoen for interessekonflikter begrenses. Den andre gjelder uavhengighet fra morselskapet. Det er gitt nærmere regler om kravet til uavhengighet i kommisjonsdirektivets art. 10 (1) og (5).

I rapporteringsdirektivets art. 12 (5) annet avsnitt fremkommer at art. 9 og art. 10 i samme direktiv likevel kommer til anvendelse hvor morselskapet eller et annet selskap kontrollert av morselskapet, har beholdninger forvaltet av verdipapirforetaket og hvor verdipapirforetaket ikke utøver stemmerettighetene uavhengig av disse.

Direktivets utgangspunkt om aggregering mellom morselskapet og verdipapirforetakets beholdninger av aksjer under individuell porteføljeforvaltning er heller ikke treffende for verdipapirforetak som har tillatelse fra Kredittilsynet til å yte slike tjenester. Slike aksjer skal stå på den enkelte investors konto, og det er investoren som har stemmerettighetene knyttet til disse.

Ad. både forvaltningsselskap og verdipapirforetak

Ettersom selve utgangspunktet for unntakene ikke er treffende for norske forvaltningsselskaper eller verdipapirforetak, vil heller ikke unntakene være aktuelle. Unntaket er derfor bare foreslått gjort gjeldende for utenlandske forvaltningsselskaper og verdipapirforetak. Av denne grunn har arbeidsgruppen funnet det forsvarlig å gjennomføre unntaksbestemmelsen ved en henvisningstekst.

Dersom norske forvaltere eller verdipapirforetak får tildelt ”frie” fullmakter til å stemme for aksjene, vil disse måtte aggregeres med andre konsernselskapers beholdninger på ordinært vis, jf. ny verdipapirhandellov § 4-2 sjette ledd.

Ad. kommisjonsdirektivets art. 10

Forslaget henviser til kommisjonsdirektivets art. 10. I art. 10 (2) er det gitt regler om at kompetent myndighet i hjemstaten til utstederselskapet skal varsles av morselskapet dersom

unntakene vil benyttes. Varslingen skal skje straks og skal inneholde en oversikt over de forvaltningsselskap og verdipapirforetak som skal omfattes av unntaket og hvor de er under tilsyn. Det skal ikke henvises til hvilke aksjer det gjelder. Videre fremkommer at det skal vedlegges en erklæring fra morselskapet om at uavhengighetskravene er oppfylt for hvert av de underliggende selskapene som skal omfattes av unntaket.

I kommisjonsdirektivets art. 10 (4) er det stilt krav om at morselskapet skal kunne godtgjøre overfor myndighetene i utsteders hjemstat at forvaltningsselskapet eller verdipapirforetaket er organisert slik at stemmegivningen skjer uavhengig av morselskapet. Tilsvarende er det krav om at det kan godtgjøres at det ikke skjer noen informasjonsflyt mellom forvaltningsselskapet eller verdipapirforetaket på den ene siden, og morselskapet på den annen.

Det er viktig å være oppmerksom på at disse direktivbestemmelsene kan vedrøre norske forvaltningsselskap for fond og verdipapirforetak dersom de opptrer på andre regulerte markeder i EØS.

Merknader til forslaget § 1-5 annet ledd

Verdipapirforetak og forvaltningsselskap fra et tredjeland, kan på visse betingelser nyte godt av de unntaksbestemmelsene som er gitt i forskriftens § 1-5 første ledd. Forutsetningen er for det første at virksomheten ville krevd konsesjon under UCITS- eller MiFID-direktivet dersom foretakene hadde vært fra et EØS-land. For det andre må konsernselskapene oppfylle tilsvarende krav til uavhengighet som foretak fra EØS må oppfylle, jf. beskrivelsen ovenfor. Kommisjonsdirektivet art. 23 regulerer nærmere hvilke regler som tredjelandet må ha. Arbeidsgruppen har ansett det forsvarlig at gjennomføringen også her skjer ved en henvisning til de aktuelle direktivbestemmelsene.

2.7 Forslag til § 1-6 om forvalterregistrerte aksjer i utenlandske utstedere med Norge som hjemstat

Bakgrunn

Rapporteringsdirektivets art. 2 (1) bokstav e definerer også som aksjeeier enhver som innehar aksjer på vegne av en annen i eget navn. Dermed må hovedregelen for forvaltere som registrerer aksjer i eget navn bli at disse må flagge på samme måte som en reell eier. Det fremkommer videre av samme direktivs art. 10 bokstav g at også den reelle aksjeeier må flagge for sitt innehav. For så vidt gjelder forvalteren er det i rapporteringsdirektivets art. 9 (4) annet alternativ et unntak fra flaggeplikten for aksjer hvor forvalteren (custodians) bare kan utøve stemmerettene til aksjene etter instruks fra den reelle eieren.

Det følger av allmennaksjeloven § 4-10 nr. 3 at en forvalter i et norsk verdipapirregister bare kan utøve de økonomiske rettighetene til aksjene forvalteroppdraget gjelder. Forvalteren kan dermed ikke stemme for aksjene på bakgrunn av forvaltningsavtalen. Derimot kan det gis fullmakt til forvalteren. En annen sak er at det er tvilsomt om norske selskaper vil akseptere slike fullmakter så lenge fullmaktsgiveren/aksjonæren ikke er innført i aksjeeierregisteret. Uansett vil forvalterregistrering i norske selskaper ikke utløse flaggeplikt for forvalteren med mindre det foreligger en fullmakt uten instruks som vedkommende kan stemme på grunnlag av. Er dette tilfelle, må disse stemmerettighetene flagges/aggregeres på ordinært vis, jf. ny verdipapirhandellov § 4-2.

Dette vil kunne være annerledes for selskaper som er stiftet i et tredjeland. Her vil det formodentlig kunne være en del av forvaltningsavtalen at forvalteren skal kunne stemme for aksjene og at aksjeeieren må følge bestemte prosedyrer hvis han selv skal kunne stemme for aksjene. Ettersom forvaltere som besitter aksjer i norske utstedere på vegne av andre som et utgangspunkt ikke kan stemme for disse, er forskriftens § 1-6 bare gjort gjeldende for aksjer i utenlandske selskaper med Norge som hjemstat.

Merknader til forslaget § 1-6 første ledd

Forslaget gjennomfører rapporteringsdirektivets art. 2 (1) bokstav e (ii) og art. 10 bokstav g. Det fremgår av forslaget at forvalteren for aksjer utstedt av utenlandske utstedere som hovedregel skal flagge på samme måte som den reelle aksjeeieren. Videre fremgår det av forslaget første ledd siste punktum at dette forholdet ikke endrer aksjeeierens plikt til å flagge for eget innehav.

Merknader til forslaget § 1-6 annet ledd

Forslaget gjennomfører rapporteringsdirektivets art. 9 (4) for så vidt gjelder unntaket for ”custodians holding shares”. I forslaget ligger at forvalteren ikke behøver å medregne forvalterregistrerte aksjer til sin beholdning og dermed flagge for disse, såfremt vedkommende bare kan utøve stemmerettigheter i henhold til aksjonærens instruks. For øvrig foreslås det – i samsvar med direktivet – at dette skal være dokumenterbart ved at instruksjonen må foreligge skriftlig eller elektronisk.

3. Periodisk informasjonsplikt

3.1 Generelt

Lovutvalget har foreslått å samle de relevante bestemmelser om utstederes periodiske finansielle rapportering i ny verdipapirhandellov §§ 5-5 og 5-6 om hhv. årsrapporter og delårsrapporter. Utvalget la til grunn at de utfyllende rettsakter på nivå 2, som på tidspunktet var under arbeid, skulle gjennomføres i forskrift. Utvalget forutsatte også at enkelte deler av rapporteringsdirektivet mest hensiktsmessig kunne reguleres i forskrift.

Rapporteringsdirektivet oppstiller krav om at utstedere av omsettelige verdipapirer skal avlegge års- og halvårsrapport, jf. art. 4 og art. 5. Lovutvalget foreslo i tråd med gjeldende rett, fortsatt kvartalsrapportering i sitt lovutkast. Finansdepartementet har meddelt arbeidsgruppen at det ligger an til endring på dette punktet ved at eventuelle krav til kvartalsrapportering skal fastsettes i forskrift. Arbeidsgruppen har foreslått å innta slike regler i forskriften.

Kommisjonsdirektivet inneholder minimumskrav til halvårlige regnskap når det ikke er utarbeidet i henhold til forordning 1606/2002/EF (IFRS-forordningen). Det gis her regler om bl.a. hvilken sammenlignbar informasjon som skal gis og innholdet til de forklarende noter. Videre gis det nærmere minimumsregler om hvilke av transaksjonene foretatt av nærstående til utstederen som skal offentliggjøres.

For øvrig inneholder kommisjonsdirektivet en rekke bestemmelser om hva som skal anses som tilsvarende krav til finansiell rapportering hos tredjeland.

Utover dette foreligger det en kommisjonsbeslutning av 4. desember 2006 om anerkjennelse av andre regnskapsprinsipper, jf. omtalen under punkt 1.2.

3.2 Forslag om ikke å videreføre enkelte av børsforskriftens bestemmelser

Gjeldende regler om periodisk rapportering har bestemmelser om antall års historikk som skal vises for resultatregnskap og balanse, og om sammenlignbarhet for tallene som vises i regnskapet, jf. børsforskriften § 6-6 første ledd. Enkelte av disse reglene går utover det som følger av direktivet, herunder kravet til å vise de siste to års tilsvarende tall for årsregnskapet og at tallene i resultatregnskapet og balansen om nødvendig skal omarbeides for å bli sammenlignbare.

I følge regnskapsloven § 6-6 skal det vises tilsvarende tall fra foregående årsregnskap for hver post i resultatregnskapet, balansen og kontantstrømpoppstillingen. Tallene skal om nødvendig omarbeides for å bli sammenlignbare, med mindre annet følger av god regnskapsskikk. Små foretak kan unnlate omarbeiding.

I forslag til forskrift er børsforskriften § 6-6 første ledd under tvil ikke foreslått videreført der de går utover direktivet. Arbeidsgruppen anser det som tilstrekkelig at bestemmelser om antall års historikk og om sammenlignbarhet følger av regnskapslovgivningen (herunder IFRS). Eksempelvis har IFRS egne bestemmelser som har til hensikt å forbedre relevans og pålitelighet av et foretaks finansregnskap, finansregnskapets sammenlignbarhet over tid og sammenlignbarhet med andre foretaks finansregnskap. Tilsvarende bestemmelse følger også av regnskapsloven.

Videre har arbeidsgruppen heller ikke sett det som nødvendig å videreføre gjeldende børsforskrift § 6-6 femte ledd om at års- og delårsrapport også avlagt etter andre regnskapsprinsipper skal offentliggjøres samtidig og på samme måte som ordinær finansiell rapportering. Bestemmelsen har ikke motstykke i direktivbestemmelsene. Arbeidsgruppen har vært i tvil om behovet for denne bestemmelsen, og vurdert det slik at størsteparten av slike opplysninger vil måtte offentliggjøres etter ny verdipapirhandellov § 5-2 fjerde ledd (gjeldende børsforskrift § 5-2 fjerde ledd).

3.3 Forslag til § 2-1 om erklæring fra ansvarlige personer

Bakgrunn

I rapporteringsdirektivet art. 4 (2) bokstav c og art. 5 (2) bokstav c fremkommer det at henholdsvis årsrapport og halvårsrapport som utsteder skal offentliggjøre skal inneholde en erklæring fra personene ansvarlig hos utsteder ("the persons responsible within the issuer"). Hvem som skal anses som ansvarlig hos utsteder, er ikke nærmere regulert i direktivet.

Kravet til at årsrapportene og halvårsrapportene skal inneholde en erklæring er inntatt i ny verdipapirhandellov §§ 5-5 annet ledd nr. 3 og 5-6 annet ledd nr. 3, og det er i bestemmelsenes siste ledd gitt hjemmel til å fastsette nærmere bestemmelser om ansvarlige personer i forskrift.

Merknader til forslaget § 2-1

Arbeidsgruppen har funnet det fornuftig å presisere hvem som skal anses som ”personene ansvarlig hos utstederen” i ny verdipapirhandellov §§ 5-5 annet ledd nr. 3 og 5-6 annet ledd nr. 3 for norske utstederes vedkommende. I følge regnskapsloven § 3-5 er det styrets medlemmer og daglig leder som skal underskrive årsregnskapet og årsberetningen, og arbeidsgruppen finner det derfor naturlig at det er disse personene som skal avgi erklæringen. Utstedere fra andre land må vurdere hva som følger av egen lovgivning.

3.4 Forslag til § 2-2 om opplysninger om nærståendes vesentlige transaksjoner

Bakgrunn

Etter rapporteringsdirektivets art. 5 (4) annet punktum skal halvårsberetningen, som er en del av halvårsrapporten, inneholde en beskrivelse av nærståendes vesentlige transaksjoner. Dette kravet er inntatt i ny verdipapirhandellov § 5-6 fjerde ledd, siste punktum.

I kommisjonsdirektivets art. 4 (1) er det fastsatt hvilke av transaksjonene til aksjeutstederens nærstående som skal inntas i halvårsberetningen. Videre fastsetter kommisjonsdirektivets art. 4 (2) krav til offentliggjøring av nærståendes transaksjoner for aksjeutstedere som ikke er forpliktet til å utarbeide konsernregnskap.

Merknader til forslaget § 2-2

Forslaget gjennomfører kommisjonsdirektivets art. 4.

Arbeidsgruppen har lagt til grunn at begrepet nærstående i denne sammenheng vil være noe annen enn det som følger av definisjonen etter ny verdipapirhandellov § 2-5. I rapporteringsdirektivets art. 5 nr. 4 og kommisjonsdirektivets art. 4 er nærstående angitt som ”related parties”, men uttrykket er ikke definert. I direktiv 78/660/EF art. 43 (1)(7b), som kommisjonsdirektivets art. 4 (2) viser til, er det angitt at det med ”related party” menes det samme som angitt i internasjonale regnskapsstandarder vedtatt i overensstemmelse med IFRS-forordningen.

Internasjonal regnskapsstandard 24 for opplysninger om nærstående parter (IAS 24) har som formål å sikre at et foretaks finansregnskap inneholder de opplysninger som er nødvendige for å rette oppmerksomhet mot muligheten for at et foretaks finansielle posisjon og resultat kan ha blitt påvirket av nærståendes transaksjoner. Standarden definerer hvem som i den forbindelse skal anses som nærstående. Arbeidsgruppen har vurdert det som nærliggende å legge definisjonen angitt i denne standarden til grunn. Denne definisjonen er noe videre enn ny verdipapirhandellov § 2-5.

For aksjeutstedere som ikke er pliktige til å utarbeide konsernregnskap, er det andre krav til hvilke av den nærståendes transaksjoner som må beskrives i halvårsberetningen. Transaksjonene som må beskrives er de nevnt i direktiv 78/660/EF art. 43 (1)(7b). Bestemmelsen ble inntatt etter en endring i nevnte direktiv den 14. juni 2006. Arbeidsgruppen mener at transaksjonene beskrevet i dette direktivet bør skrives ut i forskriftsteksten, men har ikke funnet anledning til å gjøre dette i denne omgang.

3.5 Forslag til § 2-3 om halvårsregnskap for utsteder som ikke er forpliktet til å utarbeide konsernregnskap

Bakgrunn

Av rapporteringsdirektivet art. 5 (3) første avsnitt følger at hvor utsteder er pålagt å utarbeide konsernregnskap, skal det sammenfattede regnskapet utarbeides i overensstemmelse med den internasjonale regnskapsstandard for delårsrapportering (IAS 34). Dersom utsteder ikke er pålagt å utarbeide konsernregnskap, fremgår det av art. 5 (3) annet avsnitt at halvårsregnskapet minst skal inneholde sammenfattet balanse og sammenfattede tall over inntekt og tap, med forklarende noter vedrørende disse tallene. Videre skal utstederen benytte samme krav til prinsippanvendelse for innregning og måling som ved utarbeidelse av årsregnskapet. Disse kravene er inntatt i ny verdipapirhandellov § 5-6 tredje ledd.

Kommisjonsdirektivets art. 3 fastsetter nærmere regler vedrørende rapporteringsdirektivet art. 5 (3) annet avsnitt. Bestemmelsen fastsetter hva de sammenfattede balansetall og sammenfattede tall over inntekt og tap skal innholde. Videre fastsettes hvilken sammenlignbar informasjon som skal gis og hva de forklarende notene skal inneholde.

Utover dette har gjeldende børsforskrift § 6-6 tredje og fjerde ledd innholds krav som det synes fornuftig å videreføre, men som ikke har motstykke i direktivbestemmelsene. Dette gjelder segmentrapportering og opplysninger som er av vesentlig betydning for en vurdering av selskapets økonomiske situasjon. Arbeidsgruppen har funnet det fornuftig å videreføre disse.

Merknader til forslaget § 2-3

Forslagets § 2-3 første til tredje ledd gjennomfører kommisjonsdirektivet art. 3. Forslagets § 2-3 fjerde og femte ledd er en videreføring av gjeldende børsforskrift § 6-6 tredje og fjerde ledd.

I direktivtekstene og i bestemmelsen inntatt i verdipapirhandelloven, er betegnelsen ”tall over inntekt og tap” anvendt. Arbeidsgruppen har i stedet for denne betegnelsen valgt å benytte ”resultatregnskap” da dette er det som anvendes i regnskapsloven.

3.6 Forslag til § 2-4 om kvartalsrapport for aksjeutstedere

Bakgrunn

Etter gjeldende rett er utstedere av børsnoterte aksjer og grunnfondsbevis pliktige til å avlegge en delårsrapport for hvert av regnskapsårets fire kvartaler, jf. gjeldende børsforskrift § 6-2. Rapporteringsdirektivet oppstiller ikke tilsvarende krav.

I NOU 2006:3 ble det foreslått å videreføre gjeldende norske regler om kvartalsrapportering. Med unntak av FNH/Sparebankforeningen var ingen høringsinstanser negative til en slik videreføring. Flere høringsinstanser støttet også lovutvalgets forslag på dette punktet. Finansdepartementet har varslet at de i odelstingsproposisjonen vil åpne for å videreføre reglene om kvartalsrapportering i forskrift, og arbeidsgruppen har på denne bakgrunn inntatt et forslag om slik videreføring i forskriften.

Merknader til forslaget § 2-4 første ledd

Forslaget er en delvis videreføring av gjeldende børsforskrift § 6-2 annet ledd.

Merknader til forslaget § 2-4 annet ledd

Forslaget tilsvarende ny verdipapirhandellov § 5-6 tredje ledd første punktum som gjelder for halvårsrapport. I bestemmelsen inntatt i loven henvises det til ”den internasjonale regnskapsstandard for delårsregnskaper”. Den samme standard er i forskriftens § 2-4 annet ledd omtalt som ”den internasjonale regnskapsstandard for delårsrapportering”. Arbeidsgruppen valgte den sistnevnte betegnelsen da standarden omhandler delårsrapportering. Det er uansett IAS 34 det er tale om i begge tilfeller.

Merknader til forslaget § 2-4 tredje ledd

Forslaget tilsvarende ny verdipapirhandellov § 5-6 tredje ledd annet og tredje punktum som gjelder for halvårsrapport. Også her har arbeidsgruppen valgt å benytte betegnelsen ”resultatregnskap” i stedet for ”tall over inntekt og tap” som er anvendt i loven.

Videre inneholder bestemmelsen en henvisning til forskriftens § 2-3 om sammenlignbarhet. For utstedere som ikke er forpliktet til å utarbeide konsernregnskap gjelder altså bestemmelsene om sammenlignbarhet tilsvarende for kvartalsrapport som for halvårsrapport.

Merknader til forslaget § 2-4 fjerde ledd

Forslaget er en delvis videreføring av gjeldende børsforskrift § 6-4. Forslaget er tilsvarende med ny verdipapirhandellov § 5-6 femte ledd som gjelder for halvårsrapport.

Merknader til forslaget § 2-4 femte ledd

Forslaget er en delvis videreføring av gjeldende børsforskrift § 6-4. Forslaget tilsvarende ny verdipapirhandellov § 5-6 første ledd som gjelder for halvårsrapport.

3.7 Forslag til § 2-5 om unntak fra halvårsrapportering

Bakgrunn

I følge rapporteringsdirektivet art. 8 (3) kan hjemstaten unnta utstedere som eksisterte på ikrafttredelsestidspunktet til direktiv 2003/71/EF (prospektdirektivet) som bare har gjeldsinstrumenter garantert av staten notert på regulert marked fra bestemmelsene om halvårsrapportering.

Ny verdipapirhandellov § 5-4 sjette ledd oppstiller noen unntak fra bestemmelsene om periodisk informasjonsplikt for stat, kommune, sentralbanker mv. Ytterligere unntak foreslås i NOU 2006:3 fastsatt i forskrift for utstedere av (kun) renteinstrumenter som er garantert av staten. Videre har utvalget lagt til grunn at det bør kunne dispenseres fra kravet om å utarbeide delårsrapporter for utstedere av (kun) renteinstrumenter som er garantert av en kommune eller fylkeskommune.

Direktivet inneholder derimot ingen generell unntakshjemmel for avleggelse av års- og halvårsrapporter slik som gjeldende børsforskrift § 6-7. Et slikt behov kan arbeidsgruppen heller ikke se.

Merknader til forslaget § 2-5

Forslaget gjennomfører rapporteringsdirektivets art. 8 (3).

Unntaket får kun anvendelse for foretak som eksisterte på ikrafttredelsestidspunktet til direktiv 2003/71/EF (prospektdirektivet). Dette direktivet trådte i kraft 01.07.05. Arbeidsgruppen har her tatt utgangspunkt i ordlyden til rapporteringsdirektivets art. 8 (3)

”issuers already existing at the date of the entry into force of Directive 2003/71/EC”, til forskjell fra utvalget som i NOU 2006: 3 beskriver at unntaket gjelder for ”utsteder av (kun) renteinstrumenter som var notert på ikrafttredelsestidspunktet til direktiv 2003/71/EØF”.

Oslo Børs er gitt myndighet til å gjøre unntak fra halvårsrapporteringen for utstederne garantert av norsk kommune og fylkeskommune. Dette har sammenheng med at det er Oslo Børs som kan unnta de samme foretakene fra plikten til å utarbeide prospekt, jf. forskrift om gjennomføring av prospektkontrollen § 1 (2) nr. 1, jf. ny verdipapirhandellov § 7-6 (1) nr. 3.

3.8 Forslag til § 2-6 om utstedere fra land utenfor EØS med Norge som hjemstat

Bakgrunn

Norge kan være hjemstat for utstedere fra land utenfor EØS, jf. rapporteringsdirektivets art. 2 (1)(i)(i) og ny verdipapirhandellov § 5-4 tredje ledd.

I rapporteringsdirektivets art. 23 (1) første avsnitt fremgår det at for utstedere som har forretningskontor i et tredjeland kan den kompetente myndigheten i hjemstaten unnta utstederne fra blant annet kravene i direktivets art. 4 og art. 5 om hhv. årsrapporter og halvårsrapporter, såfremt det aktuelle tredjelandets lovgivning inneholder krav som den kompetente myndighet i hjemstaten betrakter som ekvivalente. Det fremgår i art. 23 (1) annet avsnitt at offentliggjøring av slik informasjon i alle tilfelle må skje i overensstemmelse med bestemmelsene i rapporteringsdirektivet.

I kommisjonsdirektivet art. 13 til 18 er det gitt utfyllende regler med hensyn til hva som skal anses som ekvivalente regler. Kravene i disse bestemmelsene er noe mindre omfattende enn bestemmelsene i verdipapirhandelloven.

Kommisjonsdirektivets art. 13 inneholder krav til årsberetning. I følge denne bestemmelsen skal en årsberetning blant annet inneholde en rettvise oversikt over utviklingen og resultatet av utstederens virksomhet og av dens stilling. Kommisjonsdirektivets art. 14 inneholder krav til halvårsberetningen, mens art. 15 inneholder krav til at visse personer hos utsteder skal være ansvarlig for års- og halvårsrapportene. Oppfyller utsteder dette kravet, skal kravet om erklæring fra ansvarlige personer anses som oppfylt. Til slutt fastsetter art. 17 og 18 krav til innholdet i årsregnskapet.

Merknader til forslaget § 2-6

Arbeidsgruppen foreslår å gjennomføre unntakene i kommisjonsdirektivet i norsk rett. Arbeidsgruppen anser det som forsvarlig å gjennomføre bestemmelsene med en henvisning til kommisjonsdirektivets bestemmelser, ettersom det kun er et fåtall foretak unntakene vil være aktuelle for.

Dersom landet der utstederen har sitt forretningskontor krever at utstederne må oppfylle tilsvarende krav som angitt i kommisjonsbestemmelsene, skal de tilsvarende bestemmelsene i verdipapirhandelloven anses å være oppfylt.

4. Offentliggjøring av opplysninger

4.1 Generelt

Rapporteringsdirektivet har i art. 21 bestemmelser om offentliggjøring og lagring av ”regulated information”. Sistnevnte begrep er definert i rapporteringsdirektivet art. 2 nr. 1 bokstav k og omfatter opplysninger som skal offentliggjøres etter rapporterings- og markedsmissbruksdirektivet, jf. NOU 2006: 3 pkt. 12.1.

Rapporteringsdirektivets art. 21 retter seg mot utstedere hvis omsettelige verdipapirer er opptatt til handel på regulert marked, samt andre personer som har søkt om slikt opptak. Hensynet bak bestemmelsen er å bedre investorers tilgang til informasjonspliktige opplysninger i EØS-området, jf. nevnte direktivs fortale pkt. 25.

Det er som utgangspunkt hjemstaten som pålegges plikter i forbindelse med utsteders og andres offentliggjøring av opplysninger, jf. likevel NOU 2006: 2 pkt. 15.1.4. Hjemstaten skal i denne forbindelse sikre overholdelse av minimumsstandarder for en hurtig utbredelse av opplysninger på en ikke-diskriminerende måte.

Det skal i medhold av rapporteringsdirektivet art. 21 nr. 4 fastsettes nærmere regler om offentliggjøring og lagring av informasjonspliktige opplysninger. I kommisjonsdirektivet art. 12 er det gitt slike regler for så vidt gjelder offentliggjøring, jf. pkt. 4.2 nedenfor. Det er ventet at EU-kommisjonen vil utarbeide en anbefaling om lagring av ”regulated information”. Anbefalingen vil ta utgangspunkt i CESRs tekniske råd, jf. CESR dokument 06-292. Ettersom det trolig ikke vil bli fastsatt EU-regler om slik lagring, legges det her til grunn at anbefalingen vil bli fulgt opp gjennom Kredittilsynets tilsyn med regulerte markeder, jf. ny verdipapirhandellov § 5-12 første ledd i.f.

Rapporteringsdirektivet art. 21 er gjennomført i ny verdipapirhandellov § 5-12, og det er i bestemmelsens femte ledd gitt hjemmel til å fastsette nærmere regler i forskrift. Forslaget til gjennomføring av direktivets utfyllende bestemmelser er nærmere omtalt nedenfor.

4.2 Forslag til § 3-1 om krav til offentliggjøring av opplysninger etter verdipapirhandelloven

Bakgrunn

Kommisjonsdirektivets art. 12 gir minimumsstandarder for offentliggjøring av ”regulated information”. Bakgrunnen for bestemmelsen er omtalt i fortalens pkt. 15 og 16:

“Directive 2004/109/EC sets high-level requirements in the area of dissemination of regulated information. The mere availability of information, which means that investors must actively seek it out, is therefore not sufficient for the purposes of that Directive. Accordingly, dissemination should involve the active distribution of information from the issuers to the media, with a view to reaching investors...

Minimum quality standards for the dissemination of regulated information are necessary to ensure that investors, even if situated in a Member State other than that of the issuer, have equal access to regulated information...”

Informasjonspliktige opplysninger skal distribueres aktivt fra utstedere (eller tredjemenn) til ”media” i den hensikt å nå investorer i hele EØS. Kommisjonsdirektivets art. 12 inneholder en nærmere regulering av blant annet forholdet til slikt ”media”, herunder at opplysninger skal distribueres sikkert, elektronisk og etter gjeldende bransjestandarder.

Det kan i nasjonal rett fastsettes strengere krav til offentliggjøring enn de som følger av direktivet. Som utgangspunkt anses direktivets løsninger som tilstrekkelige for norsk retts vedkommende. Norge har i dag et hensiktsmessig tilsyn med børsnoterte selskaps løpende og periodiske informasjonsplikt. Det er viktig at også det nye regelverket håndheves på en effektiv og operativ måte.

En utsteder kan i teorien selv forestå offentliggjøringen av informasjonspliktige opplysninger. Gitt kravene i rapporteringsdirektivet, og markedets etterspørsel etter denne type opplysninger, er det imidlertid meget praktisk at en tredjepart forestår offentliggjøringen. Slik tredjepart kan selv stå for offentliggjøringen, eller være en ”mellomstasjon” på vei til media. I praksis gjør tredjeparten gjerne begge deler, dvs. at tredjeparten selv offentliggjør opplysningene i tillegg til å videreformidle de til andre media.

Der en utsteder velger å benytte seg av en tredjepart for å distribuere informasjonspliktige opplysninger, skal utsteder påse at tredjeparten har systemer for rettmessig mottak og videreformidling av opplysningene. En tredjepart som forestår distribusjonen av opplysninger på vegne av en utsteder må holde distribusjonsvirksomheten klart atskilt fra annen virksomhet. Utstedere og tredjeparter skal som hovedregel kommunisere opplysninger til media elektronisk og i standardformat.

Rapporteringsdirektivet og kommisjonsdirektivet inneholder krav om vid og samtidig distribusjon av informasjonspliktige opplysninger i hele EØS, jf. henholdsvis art. 21 og 12, og ny verdipapirhandellov § 5-12 første ledd. Det synes klart at utstedere kan oppfylle sine plikter til spredning av opplysningene ved bruk av såkalte informasjonsdistributører (”vendors”), for eksempel Reuters og Bloomberg. Det er her forutsatt at slike informasjonsdistributører har et vidt nettverk for spredning av opplysningene til mange kilder. Også i det norske markedet offentliggjøres informasjonspliktige opplysninger gjennom informasjonsdistributører. I tillegg offentliggjøres informasjonspliktige opplysninger på www.newsweb.no.

Merknader til forslaget § 3-1 første ledd

Forslaget til § 3-1 første ledd gjennomfører deler av kommisjonsdirektivet art. 12 nr. 2. Resten av kommisjonsbestemmelsen er omfattet av ny verdipapirhandellov § 5-12 første ledd. Det følger av forslaget at offentliggjøring av opplysninger nevnt i ny verdipapirhandellov § 5-12 første ledd, dvs. opplysninger som skal offentliggjøres etter verdipapirhandelloven, skal så vidt det er mulig offentliggjøres samtidig i Norge og andre EØS-land.

Merknader til forslaget § 3-1 annet ledd

Forslaget til § 3-1 annet ledd gjennomfører rapporteringsdirektivet art 21 første avsnitt i.f. Det stilles her krav til det media som skal benyttes ved offentliggjøring av informasjonen. Det legges til grunn at utstedere og andre informasjonspliktige kan oppfylle sine plikter ved å benytte seg av tredjeparter og informasjonsdistributører.

Merknader til forslaget § 3-1 tredje ledd

Forslaget til § 3-1 tredje ledd gjennomfører kommisjonsdirektivet art. 12 nr. 3. Som utgangspunkt skal de informasjonspliktige opplysningene sendes media som en uredigert og fullstendig tekst. Ettersom årsrapporter mv. kan være meget omfattende, er det tilstrekkelig å offentliggjøre melding om på hvilken internettside informasjonen er tilgjengelig. Det er her

ikke tilstrekkelig å vise til internettsiden til det regulerte markedet der opplysningene skal sendes for oppbevaring, dvs. det regulerte markedet der det aktuelle verdipapiret informasjonen omhandler er opptatt til handel.

Merknader til forslaget § 3-1 fjerde ledd

Forslaget til § 3-1 fjerde ledd gjennomfører kommisjonsdirektivet art. 12 nr. 4. Bestemmelsen legger føringer for utsteders kommunikasjon med media, blant annet i form av krav til datasikkerhet og validering av opplysningenes opphav.

Merknader til forslaget § 3-1 femte ledd

Forslaget til § 3-1 femte ledd gjennomfører kommisjonsdirektivet art. 12 nr. 5 første avsnitt. Det følger av bestemmelsen at informasjonspliktige opplysninger skal sendes til media på en måte som identifiserer utsteder, hva opplysningene angår mv. Videre skal det klar fremgå at opplysningene er underlagt verdipapirhandelens krav til offentliggjøring.

Merknader til forslaget § 3-1 sjette ledd

Forslaget til § 3-1 sjette ledd gjennomfører kommisjonsdirektivet art. 12 nr. 5 annet avsnitt.

4.3 Offentliggjøring av valg av hjemstat

Forskriftens § 3-2 antas å gjennomføre kommisjonsdirektivets art. 2. Der en utsteder har valgt hjemstat, skal dette offentliggjøres på samme måte som opplysninger i ny verdipapirhandellov § 5-12.

5. Overgangsbestemmelser

5.1 Forslag til § 4-1 om andre anerkjente regnskapsprinsipper tilsvarende IFRS

Bakgrunn

I følge kommisjonsbeslutningen av 4. desember 2006 skal medlemslandene i en overgangsperiode anerkjenne regnskap fra tredjelands utstedere som er utarbeidet i henhold til anerkjente regnskapsprinsipper. Medlemslandene skal anerkjenne tredjelands årlige og halvårlige konsernregnskap dersom disse er i overensstemmelse med IAS 1 ”presentasjon av finansregnskap”. Videre skal medlemslandene anerkjenne tredjelands regnskaper utarbeidet i overensstemmelse med enten canadisk, japansk eller de forente staters alminnelig anerkjente regnskapsprinsipper. Utover dette skal medlemslandene anerkjenne regnskaper fra tredjeland avlagt etter andre anerkjente regnskapsprinsipper såfremt myndighetene som er ansvarlige for de nasjonale regnskapsprinsippene i vedkommende land har gitt – før begynnelsen av regnskapsåret regnskapet vedrører – et offentlig tilsagn om å konvertere disse standarder til International Financial Reporting Standards (IFRS). Disse reglene gjelder for regnskapsår som begynner før 1. januar 2009.

Bakgrunnen for beslutningen er at en rekke land har gått over til, eller bestemt seg for etter hvert å benytte, IFRS. Andre land, som USA og Japan, har uttrykkelig erklært at de vil redusere forskjellene mellom egne regler og IFRS. På denne bakgrunn har kommisjonen funnet at det i en overgangsperiode bør tillates at tredjeland på visse vilkår kan utarbeide regnskap etter nasjonale regler. Kommisjonen skal i perioden for overgangsreglene følge utviklingen av tredjelandenes tilnærming til IFRS. Beslutningen er ment å forenkle den prosessen som er gitt i rapporteringsdirektivet art. 23 (1) med utfyllende bestemmelser i

kommisjonsdirektivet, i forhold til vurderingen av tredjelandforetaks års- og halvårsrapportering.

Rapporteringsdirektivet art. 23 (2) oppstiller ytterligere overgangsregler for utstedere fra tredjeland for regnskapsår som begynte før 1. januar 2007. Disse utstederne er unntatt fra å utarbeide sine årlige og halvårslige konsernregnskaper i samsvar med rapporteringsdirektivets art. 4 og 5, under betingelse av at regnskapene er utarbeidet i samsvar med internasjonalt aksepterte regnskapsstandarder nevnt i forordning (EF) nr. 1606/2002 art. 9. Ettersom forskriften her sannsynligvis vil tre i kraft 1. november 2007, vil unntaket kun gjelde for foretakene som har regnskapsår som startet i perioden 1. november 2006 til 31. desember 2006, og som har utarbeidet regnskapene etter bestemmelsen nevnt ovenfor. Siden det her er tale om et unntak som ikke vil ha aktualitet i mer enn to måneder, foreslår arbeidsgruppen å ikke gjennomføre dette i forskriften her.

Merknader til forslaget § 4-1

Forslaget gjennomfører kommisjonsbeslutningen av 4. desember 2006 art. 1. Ettersom utstedere med Norge som hjemstat også må utarbeide kvartalsrapporter, er overgangsbestemmelsen også gjort gjeldende for utarbeidelsen av disse. Regnskapsstandardene det henvises til i bestemmelsen inneholder krav til regnskapenes innhold, men inneholder ikke krav til hyppigheten for regnskapsavleggelsen. Utstedere som benytter seg av denne overgangsregelen, må således avlegge kvartalsvise regnskaper selv om kvartalsrapporter ikke er omfattet av tredjelandets regnskapsstandarder. Innholdet i kvartalsregnskapet kan derimot avlegges etter prinsippene for delårsrapportering som vedkommende land benytter.

Kapittel 1 Flaggeplikt

§ 1-1 Krav til meldingen

Melding som nevnt i verdipapirhandelloven § 4-2 annet ledd skal inneholde opplysninger om

- a. navn på utsteder av aksjene,
- b. dato da andelen nådde opp til, oversteg eller falt under grensene fastsatt i verdipapirhandelloven § 4-2 annet ledd,
- c. navn på den flaggepliktige,
- d. antall aksjer meldingen omfatter,
- e. den etterfølgende situasjonen hva gjelder stemmerettigheter, herunder hvor stor prosentandel av aksjene og stemmene i selskapet vedkommende innehar,
- f. hvor stor prosentandel av aksjene og stemmene i selskapet vedkommende innehar i form av rettigheter til aksjer,
- g. omstendigheten som utløste flaggeplikten, og om denne gjaldt vedkommende selv eller nærstående som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-6,
- h. rekken av kontrollerte foretak aksjene eller rettighetene eies gjennom, og
- i. dersom meldingen gjelder rettigheter til aksjer som nevnt i verdipapirhandelloven § 4-2 femte ledd, skal meldingen i tillegg inneholde en beskrivelse av rettighetene, herunder opplysninger om på hvilket tidspunkt rettighetene vil eller kan bli utøvet og tidspunktet de forfaller.

Dersom plikten til å sende melding etter denne bestemmelsen påhviler flere personer, kan det sendes en felles melding. Bruk av felles melding fritar ikke den enkelte person fra ansvaret etter verdipapirhandelloven § 4-2 og denne bestemmelsen.

Flagging ved tildeling og tilbakekall av fullmakter kan gjøres i en melding såfremt fullmakten kun gjelder for førstkommende generalforsamling og dette angis i meldingen.

§ 1-2 Stemmerettigheter til aksjer i utenlandske utstedere med Norge som hjemstat

Like med aksjer og/eller rettigheter til aksjer som nevnt i verdipapirhandelloven § 4-2 annet ledd, regnes i tillegg til stemmerettigheter til aksjer som nevnt i verdipapirhandelloven § 4-2 tredje ledd, stemmerettigheter som kan utøves etter andre former for stemmerettighetsoverføringer knyttet til aksjer i utenlandske utstedere med Norge som hjemstat.

§ 1-3 Annen omstendighet

Som annen omstendighet etter verdipapirhandelloven § 4-2 annet ledd anses

- a. inngåelse eller opphør av avtale om finansiell sikkerhet,
- b. tildeling eller tilbakekall av fullmakt,
- c. inngåelse av avtale etter allmennaksjeloven § 4-2 annet ledd,
- d. etablering eller oppløsning av konsernforhold etter verdipapirhandelloven § 2-5 nr. 3.
- e. inngåelse eller oppløsning av forpliktende samarbeid etter verdipapirhandelloven § 2-5 nr. 5,

- f. selskapsbegivenheter som endrer stemmerettsfordelingen,
- g. inngåelse eller opphør av avtale om overføring av stemmerettigheter som nevnt i § 1-2.

§ 1-4 Unntak for beholdninger ervervet for visse formål

Verdipapirhandelloven § 4-2 kommer ikke til anvendelse på:

- a. aksjer og rettigheter til aksjer som utelukkende erverves for å sikre avvikling av oppgjør innen en periode på tre handelsdager etter at handelen er utført, eller
- b. aksjer eller rettigheter til aksjer som erverves eller avhendes av prisstiller, dersom aksjene eller rettighetene når opp til, overstiger eller faller under 5 % grensen, såfremt prisstilleren ikke påvirker forvaltningen av selskapet eller utøver press på selskapet for å få dette til å erverve aksjene eller rettighetene eller understøtte kursen.

Aksjer eller rettigheter til aksjer i handelsporteføljen til et verdipapirforetak eller kredittinstitusjon skal ikke medregnes i institusjonens beholdning såfremt denne ikke utøver stemmerettene eller på annen måte benytter disse til å påvirke forvaltningen av selskapet, og aksjene eller rettighetene til aksjer i handelsporteføljen hver for seg ikke overstiger 5 % grensen.

Prisstiller som handler aksjer eller rettigheter til aksjer i en utsteder med Norge som hjemstat, skal uten ugrunnet opphold gi melding til Kredittilsynet dersom vedkommende vil benytte unntaket i første ledd bokstav b. Prisstilleren skal opplyse om hvilke utstedere dette gjelder. Tilsvarende melding skal gis ved opphør av prisstillingsaktiviteten.

§ 1-5 Unntak fra konsolideringskravene for utenlandske forvaltningsselskap og verdipapirforetak

Plikten til konsolidering etter verdipapirhandelloven § 4-2 sjette ledd jf. § 2-5 nr. 3, gjelder ikke for beholdningene til verdipapirforetak og forvaltningsselskap fra et annet EØS-land enn Norge, som omhandlet i direktiv 2004/109/EF art. 12 (4) første avsnitt og art. 12 (5) første avsnitt, på de vilkår og betingelser som oppstilt i nevnte direktiv art. 12 (4) og (5), samt kommisjonsdirektiv 2007/14/EF art. 10.

For beholdninger til verdipapirforetak og forvaltningsselskap som er fra land utenfor EØS gjelder unntaket i første ledd tilsvarende dersom foretaket oppfyller kravene i direktiv 2004/109/EF art. 23 (6), samt kommisjonsdirektiv 2007/14/EF art. 23.

§ 1-6 Forvalterregistrerte aksjer i utenlandske utstedere med Norge som hjemstat

Enhver som på vegne av andre i eget navn besitter aksjer utstedt av utenlandske selskaper med Norge som hjemstat, skal forholde seg til flaggebestemmelsene i verdipapirhandelloven kapittel 4 og forskriften her som om vedkommende var eier av aksjene. Første punktum endrer ikke aksjeeierens plikt til å flagge eget innehav.

Første ledd, første og annet punktum, gjelder ikke aksjer som besittes som ledd i forvalterregistrering, såfremt forvalteren kun kan utøve stemmerettighetene etter nærmere instruks fra aksjeeieren, og denne foreligger skriftlig eller elektronisk.

§ 1-7 Grunnfondsbevis

Bestemmelsene i kapitlet her gjelder tilsvarende for grunnfondsbevis og/eller rettigheter til grunnfondsbevis.

Kapittel 2 Periodisk informasjonsplikt

§ 2-1 Erklæring fra ansvarlige personer

For norske utstedere skal styrets medlemmer og daglig leder avgi erklæring etter verdipapirhandelloven §§ 5-5 annet ledd nr. 3 og 5-6 annet ledd nr. 3.

§ 2-2 Opplysninger om nærståendes vesentlige transaksjoner

For aksjeutsteder som er pliktig til å utarbeide konsernregnskap etter regnskapsloven § 3-9 første og annet ledd, etter nasjonal lovgivning som gjennomfører forordning (EF) nr. 1606/2002 eller tilsvarende regler i land utenfor EØS, skal halvårsberetningen etter verdipapirhandelloven § 5-6 fjerde ledd minst inneholde følgende om de vesentlige transaksjonene til nærstående som definert i den internasjonale regnskapsstandard for opplysninger om nærstående parter:

- a. nærståendes transaksjoner gjennomført i de første seks måneder av inneværende regnskapsår, og som har hatt vesentlig betydning på virksomhetens finansielle stilling eller resultater i perioden, og
- b. eventuelle endringer i nærståendes transaksjoner beskrevet i siste årsrapport som kan ha en vesentlig betydning på virksomhetens finansielle stilling eller resultater i perioden.

For aksjeutstedere som ikke er forpliktet til å utarbeide konsernregnskap, skal halvårsberetningen minst inneholde opplysninger om transaksjonene som det henvises til i direktiv 78/660/EF art. 43 (1)(7b) til nærstående som definert i den internasjonale regnskapsstandard for opplysninger om nærstående parter.

§ 2-3 Halvårsregnskap for utsteder som ikke er forpliktet til å utarbeide konsernregnskap

Halvårsregnskap for utsteder som ikke er forpliktet til å utarbeide konsernregnskap, skal oppfylle kravene i bestemmelsen her.

Den sammenfattede balanse og resultatregnskap skal vise de enkelte overskrifter og delsummer som inngår i det seneste årsregnskapet til utsteder. Ytterligere poster skal inkluderes dersom utelatelse av disse fører til at halvårsregnskapet ikke gir et rettviseende bilde av eiendeler, forpliktelser, finansiell stilling og inntjening for utsteder. I tillegg skal det gis sammenlignbar informasjon om balanse og resultatregnskap for samme periode foregående regnskapsår.

De forklarende noter skal inneholde tilstrekkelig informasjon til at halvårsregnskapet er sammenlignbart med årsregnskapet. Notene skal videre sikre at en bruker får en korrekt forståelse av vesentlige beløpsmessige endringer og av utviklingen i den gjeldende perioden, som er reflektert i balansen og resultatregnskapet.

Halvårsregnskapet skal inneholde opplysninger om driftsinntekter og driftsresultat fordelt på virksomhetsområder og for de samme perioder for foregående år. Tallene skal om nødvendig omarbeides for å bli sammenlignbare.

Halvårsregnskapet skal inneholde opplysninger som er av vesentlig betydning for en vurdering av selskapets økonomiske situasjon. Selskapet skal opplyse om alle særlige faktorer som har hatt innvirkning på virksomheten og resultatene i den aktuelle periode, herunder sesongsvingninger og hvilken effekt disse har på halvårsresultatet.

§ 2-4 Kvartalsrapport for aksjeutstedere

Utsteder av aksjer skal avlegge kvartalsrapport for regnskapsårets fire kvartaler. Kvartalsrapporten for annet kvartal utgjør også, med de tilleggskrav som følger av verdipapirhandelloven § 5-6, utsteders halvårsrapport.

Utsteder som er pliktig til å utarbeide konsernregnskap etter regnskapsloven § 3-9 første og annet ledd, etter nasjonal lovgivning som gjennomfører forordning (EF) nr. 1606/2002 eller tilsvarende regler i land utenfor EØS, skal ved utarbeiding av kvartalsrapport benytte den internasjonale regnskapsstandard for delårsrapportering.

Dersom utsteder ikke er forpliktet til å utarbeide konsernregnskap, skal kvartalsrapporten minst inneholde sammenfattet balanse, sammenfattet resultatregnskap med forklarende noter. Ved utarbeidelsen av kvartalsrapporten skal utsteder benytte samme krav til prinsippanvendelse for innregning og måling som ved utarbeidelse av årsregnskapet. § 2-3 gjelder tilsvarende for kvartalsrapport til utstedere som ikke er forpliktet til å utarbeide konsernregnskap.

Er det avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til kvartalsrapport, skal denne offentliggjøres sammen med kvartalsrapporten. Er det ikke avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til kvartalsrapport, skal dette tydelig fremgå av kvartalsrapporten.

Kvartalsrapport skal offentliggjøres etter verdipapirhandelloven § 5-12 så raskt som mulig og senest to måneder etter kvartalsperiodens utgang. Verdipapirhandelloven § 5-12 annet ledd gjelder tilsvarende for kvartalsrapport. Utsteder skal sørge for at kvartalsrapport forblir offentlig i minst fem år.

§ 2-5 Unntak fra halvårsrapportering

Utstedere stiftet før ikrafttredelsestidspunktet til direktiv 2003/71/EF (prospektdirektivet) som kun har gjeldsinstrumenter garantert av den norske stat notert på regulert marked, er unntatt fra verdipapirhandelloven § 5-6.

Oslo Børs kan gjøre unntak fra verdipapirhandelloven § 5-6 for utstedere stiftet før ikrafttredelsestidspunktet til prospektdirektivet som kun har gjeldsinstrumenter garantert av norsk kommune eller fylkeskommune notert på et regulert marked.

§ 2-6 Utstedere fra land utenfor EØS med Norge som hjemstat

Utstedere fra land utenfor EØS med Norge som hjemstat skal anses for å oppfylle kravene nevnt i verdipapirhandelloven:

- a. § 5-5 annet ledd nr. 2 dersom utstederen i henhold til tredjelandets lovgivning må oppfylle tilsvarende krav som angitt i kommisjonsdirektiv 2007/14/EF art. 13,
- b. § 5-6 fjerde ledd dersom utstederen i henhold til tredjelandets lovgivning må oppfylle tilsvarende krav som angitt i kommisjonsdirektiv 2007/14/EF art. 14,
- c. §§ 5-5 annet ledd nr. 3 og 5-6 annet ledd nr. 3 dersom utstederen i henhold til tredjelandets lovgivning må oppfylle tilsvarende krav som angitt i kommisjonsdirektiv 2007/14/EF art. 15,
- d. § 5-5 tredje ledd, første og annet punktum dersom utstederen i henhold til tredjelandets lovgivning må oppfylle tilsvarende krav som angitt i kommisjonsdirektiv 2007/14/EF art. 17,
- e. § 5-5 tredje ledd, tredje punktum dersom utstederen i henhold til tredjelandets lovgivning må oppfylle tilsvarende krav som angitt i kommisjonsdirektiv 2007/14/EF art. 18.

§ 2-7 Grunnfondsbevis

Bestemmelsene i kapitlet her gjelder tilsvarende for grunnfondsbevis.

Kapittel 3 Offentliggjøring av opplysninger

§ 3-1 Krav til offentliggjøring av opplysninger etter verdipapirhandelloven

Offentliggjøring av opplysninger etter verdipapirhandelloven § 5-12 skal så vidt mulig skje samtidig i Norge og andre EØS-land.

Opplysninger som nevnt i første ledd skal offentliggjøres gjennom media som med rimelighet kan forventes å sørge for at opplysningene når ut til offentligheten i hele EØS.

Års- og delårsrapporter som nevnt i verdipapirhandelloven §§ 5-5 og 5-6 og i forskrift gitt i medhold av disse, kan offentliggjøres gjennom media ved melding om på hvilken internettside opplysningene er tilgjengelige. Det må i slik melding angis en annen internettside enn internettsiden til vedkommende regulerte marked hvor opplysningene etter verdipapirhandelloven § 5-12 første ledd skal sendes for oppbevaring.

Utsteder skal sørge for at opplysninger nevnt i første ledd sendes til media på en måte som sikrer kommunikasjonssikkerhet, minimaliserer risikoen for dataforstyrrelser og uautorisert tilgang, og som gir visshet i forhold til kilden for opplysningene.

Opplysninger nevnt i første ledd skal sendes til media på en måte som tydelig identifiserer utstederen, hva opplysningene angår, samt tid og dato for oversendelsen. Videre skal det tydelig angis at opplysningene er informasjonspliktige etter verdipapirhandelloven § 5-12.

Utsteder skal ved forespørsel fra Kredittilsynet kunne gi følgende opplysninger:

- a) navn på personene som sendte opplysningene til media,
- b) bekreftelse på at sikkerhetskravene i fjerde ledd er ivaretatt,
- c) tid og dato opplysningene ble sendt til media,
- d) mediet opplysningene ble sendt gjennom og
- e) eventuelle restriksjoner som utsteder har lagt på opplysningene.

§ 3-2 Offentliggjøring av valg av hjemstat

I tilfeller hvor utsteder har valgt Norge som hjemstat, jf. verdipapirhandelloven § 5-4 fjerde ledd, skal valget offentliggjøres på samme måte som nevnt i verdipapirhandelloven § 5-12.

Kapittel 4 Overgangsbestemmelser

§ 4-1 Andre anerkjente regnskapsprinsipper tilsvarende IFRS

For regnskapsår som begynner før 1. januar 2009, kan en utsteder fra land utenfor EØS med Norge som hjemstat, utarbeide årsregnskap, halvårsregnskap og kvartalsregnskap etter regnskapsstandardene i tredjelandet, dersom en av de følgende betingelser er oppfylt:

- a. notene til regnskapene inneholder en uttrykkelig og uforbeholden erklæring om at de oppfyller de internasjonale regnskapsstandarder i overensstemmelse med IAS 1 ”presentasjon av finansregnskap”, eller
- b. regnskapene er utarbeidet i overensstemmelse med enten Canadas, Japans eller USAs alminnelige anerkjente regnskapsprinsipper (GAAP), eller
- c. regnskapene er utarbeidet i overensstemmelse med de alminnelige anerkjente regnskapsprinsippene i et annet tredjeland enn Canada, Japan eller USA, og følgende betingelser er oppfylt:
 - i. myndigheten i tredjelandet som har ansvaret for de aktuelle nasjonale regnskapsstandarder har før begynnelsen av det aktuelle regnskapsår, offentlig erklært at det forplikter seg til å konvergere disse standardene med IFRS,
 - ii. denne myndigheten har utarbeidet et arbeidsprogram som viser at den har til hensikt å arbeide med sikte på å oppnå konvergens innen 31. desember 2008, og
 - iii. utstederen skal kunne dokumentere overfor Kredittilsynet at betingelsene i i. og ii. er oppfylt.