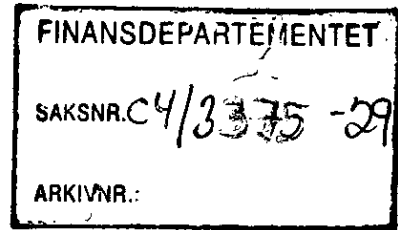


Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 OSLO



Deres ref:

Vår ref: 344071

Dato: 01.03.2005

Høring - forskrift om kontroll med børsnoterte foretaks finansielle rapportering

Vi viser til Finansdepartementets brev av 19. januar 2005.

Oslo Børs finner det svært positivt at det etableres en kontroll med utstederforetaks finansielle rapportering i samsvar med CESR's prinsipper og retningslinjer knyttet til håndhevelse av finansiell rapportering i Europa. Det er avgjørende for tilliten til det norske verdipapirmarkedet at kvaliteten på den finansielle rapportering fra utstedere notert ved Oslo Børs ikke står tilbake for tilsvarende ved andre markedsplasser internasjonalt. Oslo Børs vil gjennom sin oppfølging og kontroll av de noterte selskapene påse at markedets behov for rettidig og presis informasjon ivaretas, og etableringen av en formalisert kontroll av den finansielle rapporteringen vil sammen med Oslo Børs sin markedsrettede oppfølging etablere et godt utgangspunkt for dette.

Det har tidligere ikke vært etablert noe fast regime for slik kontroll her i landet, ei heller har vi hatt mulighet for internasjonalt samarbeid på det nivået som det nå legges opp til. Således vil regimet for regnskapskontroll innebære noe nytt - et viktig supplement til de eksisterende kontrollmekanismer og kunne bidra til ytterligere tillit til finansiell rapportering fra de børsnoterte selskapene. En omforent forståelse for Kredittilsynet og børsens ulike roller under det nye regimet er viktig for en effektiv og smidig implementering.

Kredittilsynets kontroll med finansiell informasjon vil i første rekke være knyttet til fortolkninger av regnskapsreglene, ansvaret for arbeidet i ekspertorganet og den kontroll av regnskapene som gjøres i ettertid.

Børsen på sin side vil måtte arbeide omtrent på samme måte som tidligere med ansvaret for den løpende kvalitetssikring av prisingen på markedsplassen hvor overvåkingen av informasjonsplikten, herunder finansiell rapportering er meget viktig. Dersom det inntreffer forhold av positiv eller negativ betydning for de børsnoterte selskapene, må børsen håndtere situasjonen - forholdet til selskapet og forholdet til de øvrige markedsaktørene i henhold til de krav som gjelder for at informasjonen i markedet skal være korrekt og lik for alle.

Viktig informasjon skal de børsnoterte selskapene informere markedet om løpende gjennom børsmeldinger. Hendelser mv. som medfører at prisen blir usikker eller feil, kan ende opp i at børsen innfører børspause eller suspensjon ledsaget av forklarende meldinger til markedsaktørene eller børsmeldinger fra selskapet. På denne måten beskyttes investorene mot kurssvingninger som skyldes forhold som ennå ikke er gjort

tilgjengelig for alle markedsaktører. Børsens kontrollapparat er på denne bakgrunn operativt og løpende. Børsen vil som et ledd i den operative kontroll også stille krav til og i mange sammenhenger utføre en umiddelbar overordnet kontroll av finansiell informasjon fra selskapene. Eksempler på dette kan være opplysninger, herunder pro forma tall, i forbindelse med gjennomføring av oppkjøp, fusjoner og fisjoner.

Kredittilsynet og Oslo Børs er allerede i innledende dialog mht hvordan man skal etablere samarbeid mellom disse to regimer, og finner forskriftsforslaget om å henvise den nærmere regulering til avtale som hensiktsmessig. Oslo Børs legger til grunn at de foreslåtte forskrifter ikke etablerer noe som kan være til hinder for børsens oppfølging og den løpende kvalitetskontroll som operativt utføres i markedet kontinuerlig hver eneste dag. Videre legger vi til grunn at børsens arbeid med løpende kvalitetskontroll av de børsnoterte selskapene har tilslutning og aksept. Børsen finner at dette kunne vært uttrykt tydeligere i det notatet som er sent på høring. For oss fremstår det som svært viktig at markedsaktørene gis presis informasjon om det nye regimet, herunder forholdet til eksisterende markedskontroll. Slik informasjon burde derfor omfatte forholdet til børsens håndtering av markedet og prisingen av verdipapirer. Uten slik presisering vil det kunne fremstå som om Kredittilsynet overtar mer ansvar enn det legges opp til, og dette vil markedsaktørene neppe være tjent med.

Vi viser forøvrig til våre bemerkninger om forholdet mellom overordnet myndighet og børsen i vårt høringsvar på implementering av prospektkontrollen. Dette gjelder også sanksjonsmyndighet ved overtredelse av regnskapsreguleringen.

Børsen har følgende kommentarer til utkastet til forskrift:

1. Avgrensning mot børsforskriftens kapittel 5 og 10.

I høringsnotatets punkt 2.2.3 gjøres en avgrensning mot børsforskriften kapittel 5 og 10 i forhold til hva som omfattes av kontrollen. Tilsvarende avgrensning følger motsetningsvis av forskriftsutkastet § 2 som positivt sier hva som er omfattet av forskriften. Oslo Børs anser det for hensiktsmessig med en avgrensning, og har ingen merknader til forslaget.

Avgrensningen innebærer at øvrige meddelelser fra utstedere vil kunne være underlagt børsens kontroll i den utstrekning det omfattes av børsforskriften eller børsen egne børsregler. Oslo Børs legger som nevnt i den innledende kommentaren ovenfor til grunn, at de foreslåtte forskrifter ikke etablerer noe som kan være til hinder for børsens oppfølging og den løpende kvalitetskontroll som operativt må gjennomføres i markedet.

2. Pro forma tall etter børsforskriften § 5-3.

Det fremgår av forslaget til forskrift § 2 bokstav c) og d), jf § 3, at pro forma tall med tilleggsopplysninger i prospekter er omfattet av kontrollen. I henhold til børsforskriften § 5-3 vil det være krav til å utarbeide pro forma tall også i situasjoner hvor det ikke er krav til å utarbeide prospekt. I forskriftsutkastet § 2 gjøres som nevnt ovenfor en avgrensning mot børsforskriften kapittel 5 og 10 i forhold til hva som omfattes av kontrollen. Pro forma tall utarbeidet etter børsforskriften § 5-3 synes derved ikke å være omfattet av kontrollen. Oslo Børs

har lang erfaring i å håndtere problemstillinger knyttet til pro forma tall og vil som tidligere påse at markedets behov for informasjon blir ivaretatt, men foretar ikke nødvendigvis en formalisert detaljkontroll. Det antas å være et alternativ at også pro forma tall etter § 5-3 omfattes av kontrollen i ettertid. I mange tilfeller vil også pro forma tallene inngå i delårs- eller årsrapporter, og det antas da at tallene er underlagt kontrollen. Vi ber departementet vurdere om det er mer hensiktsmessig at pro forma tall etter børsforskriftens § 5-3 er omfattet av kontrollen, forutsatt at dette gjennomføres på en måte som ikke er til hinder for børsens oppfølging av selskapenes løpende rapportering.

3. Delegasjon til børs

I høringsnotatets punkt 2.3.3 forelås en delegasjonshjemmel for kontrollen med prospekters finansielle rapportering. Oslo Børs finner det nødvendig og hensiktsmessig at det åpnes for en delegasjon av kontrollen med prospekters finansielle rapportering til Børs. Som det også fremgår av høringsnotatet, kan det anføres gode grunner for at kontrollen med finansiell rapportering i prospekter ikke bør skilles fra kontrollen av prospekters øvrige opplysninger. Oslo Børs gir, basert på sin årelange erfaring med å tilstrebe en kostnadseffektiv kontroll med prospekter, sin tilslutning til dette synet. Høringsnotatet punkt 2.3.3 viser til forlagets § 3 tredje ledd. Forslaget til forskrift § 3 tredje ledd omhandler kun pro forma tall med tilleggsopplysninger i prospekt, og synes derved mer avgrenset enn hva som er tilsiktet. For prospekter i selskaper som *har* børsnoterte verdipapirer vil regnskapsinformasjonen i hovedsak være avlagte rapporter som er omfattet av Kredittilsynets kontroll. Derimot vil utstedere som søkes notert vanligvis ikke ha vært omfattet av kontrollen før opptaksprospekt skal utarbeides og kontrolleres. Spørsmålet er om disse skal være omfattet av regnskapskontrollens (Kredittilsynets) etterkontroll eller prospektkontrollens (p t Oslo Børs) forhåndskontroll. Vi antar dette bør være omfattet av forhåndskontrollen. Ettersom det her synes å være en viss inkonsistens mellom høringsnotatet og forslaget til forskrift foreslår vi at forskriftens § 3 tredje ledd endres til: "Kredittilsynet kan delegere kontrollen av finansiell informasjon i prospekter til børs.

Vi nevner i denne forbindelse også at det selv om prospektkontrollen skulle flyttes til Kredittilsynet i forbindelse med implementeringen av EUs prospektdirektiv vil børsen fortsatt ha ansvar for vurdering og beslutning av hvilke verdipapirer som skal opptas til notering. Kvaliteten på avlagte regnskaper og regnskapsinformasjon presentert i opptaksprospekter er vesentlig for børsens vurdering.

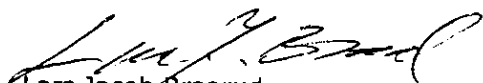
4. Endelig årsrapport

Det fremgår av forslaget til forskrift § 3 at dokumenter som nevnt i § 2 og endelig årsrapport skal sendes til Kredittilsynet umiddelbart. Det kan her være noe uklart hva som menes med "endelig årsrapport". Begrepet er ikke entydig etter regnskapsloven eller børsforskriften. Ved introduksjon av nye begreper i forskrifts form foreslår Oslo Børs at disse defineres. Ikke minst da det foreligger en plikt til å sende inn "endelig årsrapport", og det antas at brudd på forskriften vil kunne sanksjoneres.

5. Fastsettelse av godtgjørelse til klagenemndens medlemmer

Til forskriftstutkastet § 13 om fastsettelse av godtgjørelse til klagenemndens medlemmer er det henvist til dagens ordning for børsklagenemnden. Uten at det har betydning for forskriftens utforming, vil vi bemerke at børsklagenemndens godtgjørelser har en uheldig sammensetning som vi underhånden tidligere har bedt departementet vurdere. Vi vil anbefale at dette gjøres i denne forbindelse også for børsklagenemnden. Siden børsen er den som faktisk vil dekke disse utgiftene også for klagenemnden beskrevet i forskriften, vil vi være takknemlig for å bli konsultert i den forbindelse.

Med hilsen
OSLO BØRS ASA



Lars Jacob Braarud
Fagansvarlig Finansiell rapportering
Selskapskontroll