

# Høring – endring av reglene for Euronext Growth Oslo

EURONEXT GROWTH OSLO REGELBOK DEL II OG TILHØRENDE NOTISER

FEBRUAR 2022



## **1 INNLEDNING**

Nåværende regelverk for Euronext Growth trådte i kraft 30. november 2020. Det har i den etterfølgende perioden blitt gjennomført et betydelig antall opptaksprosesser på Euronext Growth Oslo. Basert på dette har Oslo Børs gjort seg erfaringer med regelverket hvor er ansett å være hensiktsmessig med endringer. Enkelte forslag til endringer er også basert på tilbakemeldinger fra Finanstilsynet i forbindelse med gjennomført tematisk tilsyn av markedsplassen Euronext Growth Oslo.

## **2 OVERSIKT OVER FORESLÅTTE ENDRINGER**

### **2.1 GENERELT**

Oslo Børs har foretatt en fullstendig gjennomgang av Regelbok Del II for Euronext Growth Oslo. Basert på slik gjennomgang foreslås det endringer med hensyn til begrepsbruk, språk, henvisninger og oppklaring av uklarheter. Når det gjelder Regelbok Del I for Euronext Growth vil Oslo Børs foreta en tilsvarende gjennomgang. Eventuelle endringer i Regelbok Del I vil ikke være innholdsmessig, og vil dermed ikke sendes på høring.

Innholdsmessig har Oslo Børs gjennomgått reglene i Regelbok Del II som gjelder Euronext Growth Advisors. Ved oppstarten av Euronext Growth (tidligere Merkur Market) var det ikke krav om å benytte Euronext Growth Advisor i opptaksprosessene. Basert på erfaringer fra oppstartsfasen, og for å styrke grunnlaget for opptaksvurderingene og opptaksprosessene, innførte Oslo Børs krav om at utstederne måtte engasjere en Euronext Growth Advisor. Dette ble innført høsten 2016, med ikrafttredelse 9. januar 2017. Oslo Børs har over tid fått stadig større erfaringsgrunnlag for opptak på denne handelsplassen, og derigjennom gjort seg refleksjoner om hvordan opptaksprosessene håndteres av selskapene og Euronext Growth Advisor. Denne erfaringsbakgrunnen har medført at Oslo Børs ønsker å gjøre enkelte endringer i regelverket for å klargjøre rollen til Euronext Growth Advisor, samt å innføre enkelte risikoreducerende tiltak når det gjelder iboende interessekonflikter knyttet til rollen som Euronext Growth Advisor. Det foreslås endringer i både struktur og innhold. De mest vesentlige endringene som foreslås for reglene for Euronext Growth Advisor er beskrevet under punkt 2.2 nedenfor.

Videre er det et behov for en tydeligere og mer omfattende oversikt og veiledning med hensyn til hvilken informasjon et utstederselskap skal inkludere i informasjonsdokumentet ved opptak til handel. Dette foreslås implementert gjennom en ny innholdsliste for informasjonsdokumentet som vil erstatte eksisterende innholdsliste. De mest vesentlige endringene som foreslås for informasjonsdokumentet er beskrevet under punkt 2.3 nedenfor.

### **2.2 REGLENE FOR EURONEXT GROWTH ADVISOR**

#### **2.2.1 STRUKTUR**

Det foreslås å innføre et nytt kapittel 5 i Regelbok II som i sin helhet vil regulere Euronext Growth Advisors. Det nye kapitlet vil gjelde for alle Euronext Growth Advisors, uavhengig av om foretaket er medlem på Oslo Børs eller ikke. Kapitlet er i stor grad basert på dagens Regelbok II punkt 2.6 og medlemsreglene i kapittel 4, i tillegg til flere nye bestemmelser vedrørende Euronext Growth Advisors aktivitet og rolle. Dagens Regelbok II punkt 2.6 foreslås strøket.

Det nye kapitlet regulerer blant annet vilkårene for å bli Euronext Growth Advisor, herunder krav om søknad, løpende forpliktelser, opplysningsplikt, hovedoppgaver og ansvar, samt hvilke tiltak og sanksjonsmuligheter børsen har overfor Euronext Growth Advisors som overtrer regelverket eller som ikke oppfyller kravene for å være Euronext Growth Advisor. På denne måten vil det klart komme frem av Regelbok Del II hvilke krav og forpliktelser som gjelder for Euronext Growth Advisors, noe som igjen vil gi Oslo Børs muligheter for å kunne gjennomføre en mer planmessig og løpende oppfølging av Euronext Growth Advisors.

Videre vil søknadsskjemaet og avtalen med Euronext Growth Advisor oppdateres for å gjenspeile endringene i regelverket. Det er etter de foreslåtte reglene en forutsetning for å kunne utøve virksomhet som Euronext Growth Advisor at verdipapirforetaket inngår en såkalt «EGA Agreement» med Oslo Børs hvor Euronext Growth Advisor må bekrefte at det underlegger seg regelverket som gjelder på Euronext Growth og forplikter seg til å til enhver tid sørge for at kravene til Euronext Growth Advisors er oppfylt.

### **2.2.2 VESENTLIGE ENDRINGER**

#### **En tydeligere rolledefinisjon for Euronext Growth Advisor**

Rollen til Euronext Growth Advisors foreslås tydeligere definert i regelverket, slik at rollen omfatter følgende:

- Å sørge for at all relevant informasjon sendes til Oslo Børs slik at Oslo Børs kan 1) foreta en selvstendig vurdering av om informasjonsdokumentet inneholder tilstrekkelig informasjon, og 2) vurdere om opptaksvilkårene er oppfylt, herunder beslutte opptak til handel;
- Å bistå med innhenting av tilstrekkelig informasjon til informasjonsdokumentet, og å forsikre at informasjonsdokumentet oppfyller innholdskravene fastsatt av Oslo Børs; og
- Å vurdere hvorvidt Euronext Growth Oslos opptaksvilkår, inkludert egnethet, er oppfylt, samt presentere grunnlaget for slik vurdering og konklusjonen til Oslo Børs.

#### **Uavhengig due diligence av utsteder**

Det foreslås at krav til gjennomføring av uavhengig juridisk og finansiell due diligence av utsteder innføres i Regelbok Del II punkt 5.5.2 (3) . Det konkrete omfanget av slik due diligence skal fastsettes av Euronext Growth Advisor. Vurderingene som ligger til grunn for omfanget skal presenteres for Oslo Børs. Oslo Børs kan beslutte endringer i omfanget. Resultatene av slik due diligence skal deles med Oslo Børs i form av Due diligence skjema som Euronext Growth Advisor skal sende Oslo Børs sammen med søknaden. Utfyllende bestemmelser om gjennomføringen av due diligence fremgår av notis 2.2 punkt 3.

#### **Vilkår for å bli Euronext Growth Advisor**

Det foreslås at verdipapirforetak som ønsker å bli Euronext Growth Advisor må søke særskilt om dette. Kravet om slik søknad vil gjelde uavhengig av om søker allerede er medlem på Oslo Børs eller ikke. Dette avviker fra dagens ordning, hvor medlemmer på Oslo Børs automatisk blir godkjent som Euronext Growth Advisor ved å tiltre et tillegg til medlemsavtalen. Den nye ordningen innebærer at Oslo Børs vil vurdere

egnet av ethvert verdipapirforetak som søker om å bli Euronext Growth Advisor. Det vil innføres et felles søknadsskjema med de samme informasjons- og dokumentasjonskrav både for medlemmer og ikke-medlemmer.

Videre foreslås det innført i regelverket en løpende opplysningsplikt for Euronext Growth Advisors hvor de pålegges å informere Oslo Børs om enhver endring som kan være av betydning for egnethetsvurderingen. Dette inkluderer blant annet organisatoriske endringer, tilbakekall av tillatelser og situasjoner hvor nøkkelpersonell slutter, og vil gi Oslo Børs mulighet til å gjennomføre en fornyet vurdering av Euronext Growth Advisor.

Det nevnes for ordens skyld at Oslo Børs vil implementere rutiner for å gjennomføre en årlig due diligence av Euronext Growth Advisors opp mot egnethetskravet og regelverket for øvrig.

### **Euronext Growth Advisors uavhengighet**

Reglene om Euronext Growth Advisors uavhengighet foreslås utvides til også å dekke interessekonflikter som kan oppstå hvis ledende ansatte eller betydelige eiere i Euronext Growth Advisor enkeltvis eller på konsolidert basis eier mer enn 10 % av aksjene i søkersekskapet. Også slikt eierskap skal meddeles Oslo Børs, og skal fremgå av søknaden (for opptak til handel) og informasjonsdokumentet.

Når det gjelder ansatte i Euronext Growth Advisor som bistår utsteder i opptaksprosessen, foreslås det en regel om at disse ikke kan eie aksjer eller stemmerettigheter i søkersekskapet. Det vil kunne dispenseres fra dette.

## **2.3 KRAV TIL INFORMASJONSDOKUMENTET**

Den eksisterende innholdslisten for informasjonsdokumentet foreslås erstattet slik at denne baserer seg på utvalgte innholdskrav fra innholdslistene etter prospektforordningen (annex 1 og annex 11) og en rekke andre tilleggskrav. Den nye listen vil dermed i hovedsak tilsvare innholdslisten for informasjonsdokumentet slik den var før harmoniseringen med de øvrige Euronext Growth handelsplassene, likevel slik at den er oppdatert med nødvendige endringer. Hensikten med endringen er å tydeliggjøre innholdskravene, ikke å øke omfanget av informasjonsdokumentet. De spesifikke innholdskrav og sjekklister for informasjonsdokument er inntatt i Notis 2.3 jf. Regelbok II punkt 2.3.

## **2.4 MIDLERTIDIG OPPTAK TIL HANDEL AV NYE AKSJEKLASSER**

Det foreslås at muligheten for midlertidig opptak til handel av nye aksjeklasser slettes. Adgangen til midlertidig opptak har aldri blitt benyttet, og bortfallet av denne muligheten bør følgelig være ubetenkelig også for markedet. Den aktuelle regelen foreslås fjernet fra regelboken. Det gjøres for ordens skyld oppmerksom på at muligheten for midlertidig opptak til handel av aksjer i aksjeklasser som allerede er notert på Oslo Børs eller Euronext Expand ble slettet i forbindelse med regelverksendring 30. november 2020.

### 3 HØRINGSPROSESS

Utstedere, Euronext Growth Advisors og andre aktører inviteres til å inngi kommentarer på de foreslåtte endringene innen 1. mars 2022 til [consultation@oslobors.no](mailto:consultation@oslobors.no).

#### Kontaktpersoner

EGA og informasjonsdokument:

Eirik Høiby Ausland  
Head of Listing Nordics, EVP Primary Market  
[EHAusland@euronext.com](mailto:EHAusland@euronext.com)  
+47 90 60 63 01

Juridisk

Kjell Vidjeland  
Head of Legal and Regulation  
[KVidjeland@euronext.com](mailto:KVidjeland@euronext.com)  
+47 92 88 14 20