



WIKBORG | REIN

NIRF

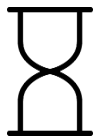
5. desember 2019

Market Abuse Regulations

MAR - hvor kommer regelendringene?



**Anvendelses-
område**



**Informasjons-
plikt og utsatt
offentliggjøring**



Innsidelister



**Primær-
innsidere og
meldeplikt**



**Markeds-
sonderinger**

Virkeområdet utvides for markedsplassene

Aksjer og grunnfondsbevis

- › Oslo Børs: Omfattes som før
- › Oslo Axess: Omfattes som før
- › Merkur Market
 - › Såkalt MTF
 - › Ikke tidligere fullt omfattet
 - › Omfattes av virkeområdet til MAR
- › Mindre betydning for utsteder, men større betydning for investor

Obligasjoner

- › Oslo Børs: Omfattes som før
- › Nordic AMB
 - › Ikke tidligere omfattet
 - › Antas å ikke klassifiseres som en OHF
 - › Omfattes ikke av virkeområdet til MAR
- › Ingen endring av betydning

Det blir flere typer lister å forholde seg til



Innsidelister for
enkeltsaker



Permanente
innsidelister



Markeds-
sonderinger



Primærinnsidere/
PDMR

A close-up photograph of a blue ballpoint pen drawing a line graph on a grid. The pen is positioned diagonally across the frame, with its tip pointing towards the bottom left. The grid consists of horizontal and vertical lines, and the vertical axis is labeled with numbers 7, 8, 9, 10, and 11. The line being drawn starts at approximately (0, 7.5) and trends upwards with some fluctuations, ending near (10, 11.5).

Informasjonsplikt og utsatt offentliggjøring

- › Ingen endring i definisjonen av innsideinformasjon
- › Regimet for utsatt offentliggjøring endres med MAR
 - › Redegjørelse og varsling
 - › Vil Oslo Børs lage eget regelverk?
- › Listeføringsplikt
 - › Personkrets
 - › Nye innholdskrav
 - › Nye typer lister

Nye innholdskrav



Innsidelister for
enkeltsaker

Permanente
innsidelister

NÅ

Fullt navn

Dato og klokkeslett

Funksjon/tittel

Årsak

Dato for endring av listen

NYE LISTER

Fullt navn

Dato og klokkeslett

Funksjon/tittel

Årsak

Dato for endring av listen

Telefonnummer (jobb)

Telefonnummer (privat)

Adresse (privat)

Tidligere navn

Fullt personnummer

Arbeidsgivers adresse



Hvem skal føres på innsidelisten?

- › Det er endringer i hvem som skal føres på listen
- › Knyttet til "ansettelsesforhold eller engasjement for utsteder"
 - › *Acting for the issuer's account*
- › F. eks. motparter i forhandlinger og eiere faller utenfor
 - › Under dagens regelverk må disse inkluderes på listene
 - › Siste ESMA Consultation Paper (Okt. 2019) åpner for å utvide dette, men ikke avgjort i EU

Primærinnsidere / Managers' transactions

- › Begrepet primærinnsider forsvinner
- › Persons Discharging Managerial Responsibilities (*PDMRs*)
- › Innføring av "røde perioder"
- › Regimet for meldeplikt endres
 - › Hvem er primærinnsider?
 - › Hvilke transaksjoner omfattes?
 - › Unntak fra meldeplikt
 - › Frist for å melde
 - › Hvem er forpliktet til å melde?



Handleforbud

- › Handleforbud for PDMRs i 30 dager forut for offentliggjøring av utsteders pliktige finansielle rapporter
- › Kvartalsrapporter for 1., 3. kvartal og 4. kvartal er ikke pliktige rapporteringer
 - › 1. og 3. kvartalsrapporter vil ikke utløse handleforbudet.
 - › 4. kvartal kan utløse handleforbudet dersom det rapporteres som foreløpig årsresultat
- › Den norske plikten til å undersøke oppheves

Flere transaksjoner omfattes

- › Aksjer, men også obligasjoner og alle typer derivater og finansielle eksponeringer omfattes
- › I tillegg til transaksjoner omfattes også andre overføringer som arv og gave
- › Men det innføres et bunnfradrag for meldeplikten
 - › Foreslått til EUR 5000 (MAR åpner for mellom EUR 5000 til EUR 12 000)
 - › Beregnes per kalenderår rullerende
 - › Beregnes per individ, dvs. nærstående har eget bunnfradrag

PDMR og Managers' transactions

- › Samme som dagens ordning, unntatt
 - › Revisor
 - › Ledende ansatte i konsernselskaper
 - › Meldeplikt i egne aksjer
 - › Aksjonærer representert i styret
- › Meldeplikten endres
 - › Nærstående har selvstendig meldeplikt
 - › Meldeplikten er både til myndigheten og utsteder
 - › Utsteder skal offentliggjøre meldingen





Foto: Wikborg Rein, Erik Burås/STUDIO B13, Ilja Hendel, Helge Hansen/Montag, istockphoto.com

Ansvarsforhold: Denne presentasjonen inneholder en overordnet beskrivelse av enkelte regler i norsk rett. Den utgjør ikke juridisk rådgivning, og ingen forretningsmessige beslutninger bør baseres på den.