

IR-seminar

onsdag 5. juni 2024

NIRF

Makrobildet når vi nærmer oss sommerferien

Norsk Investor Relations Forening

Sara Midtgaard
Seniorøkonom Handelsbanken Markets

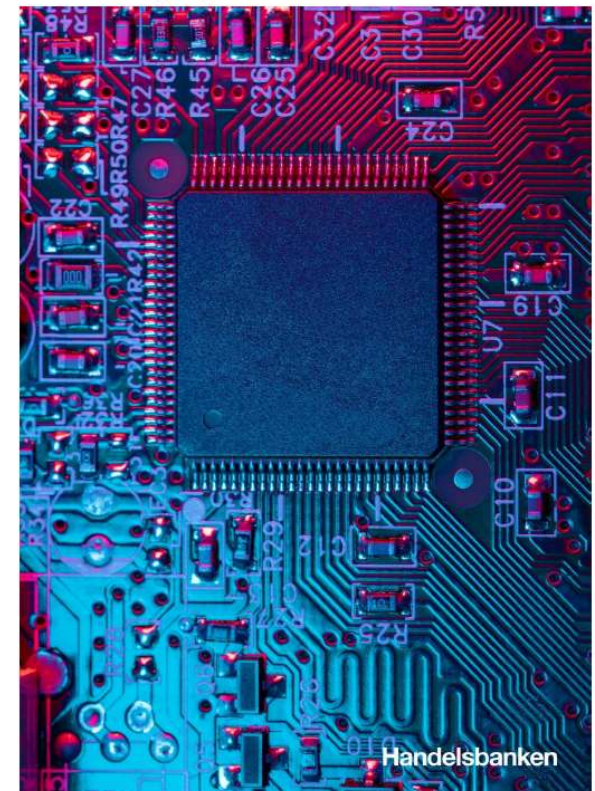
Macro Research

Konjunkturrapport

22.mai 2024

Tålmodighet er en dyd

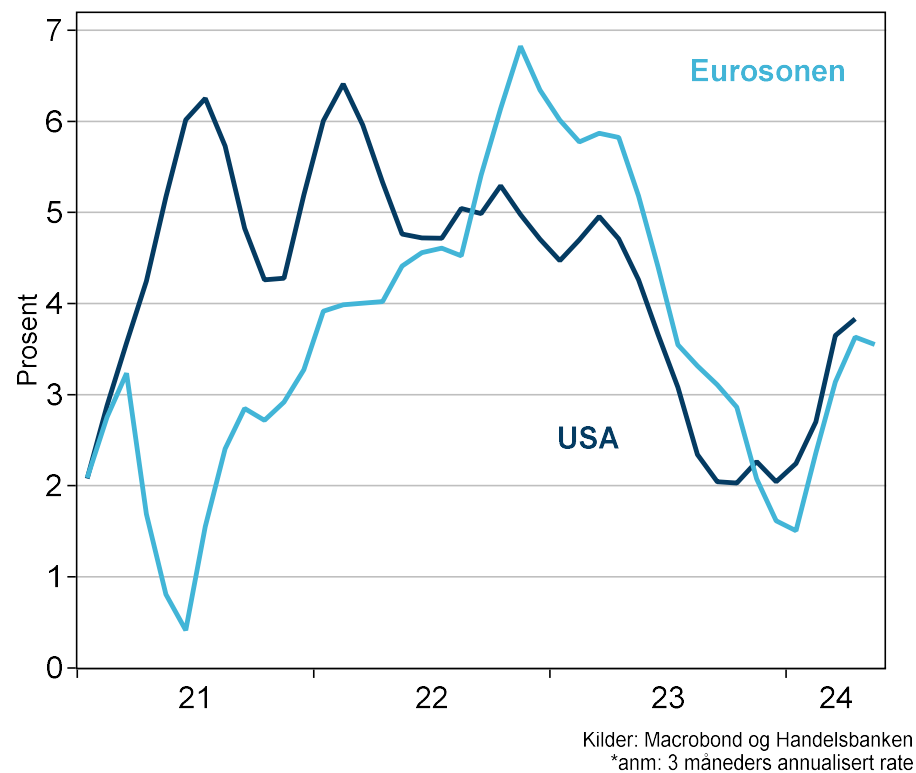
- Norsk økonomi holder seg godt oppe, og prisveksten bruker tid på å falle
- Norges Bank vil trolig utsette det første rentekuttet til 2025
- Likevel venter vi at boligprisene vil stige med 20 prosent de neste tre årene
- Rentenormalisering kan gi sterkere kronekurs



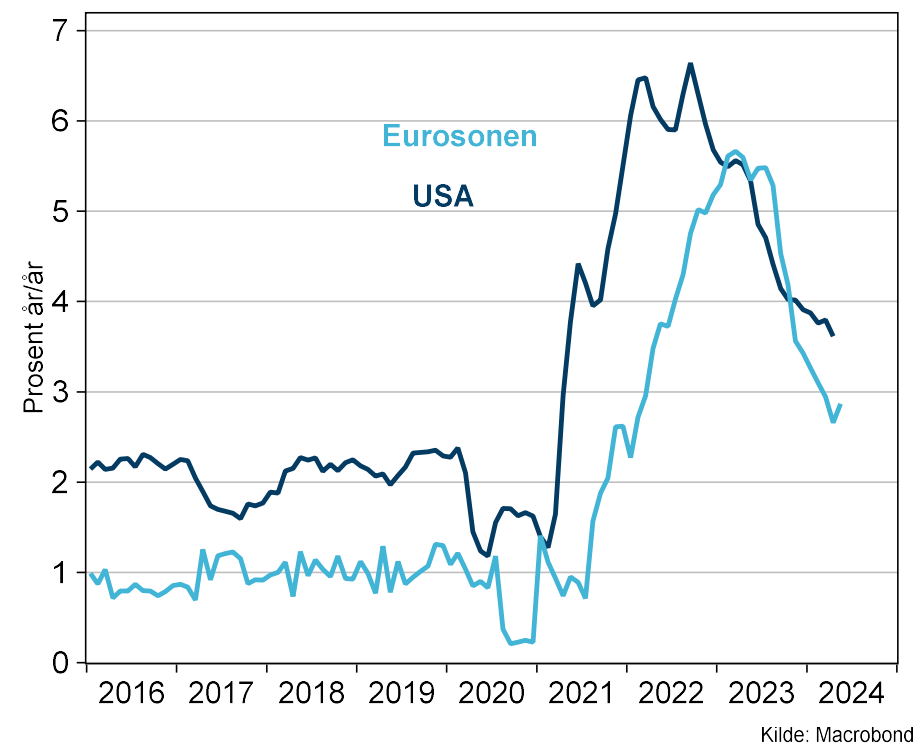
Globalt bakteppe

Rentekuttene ute forsinkes...

Kjerneinflasjon, momentum

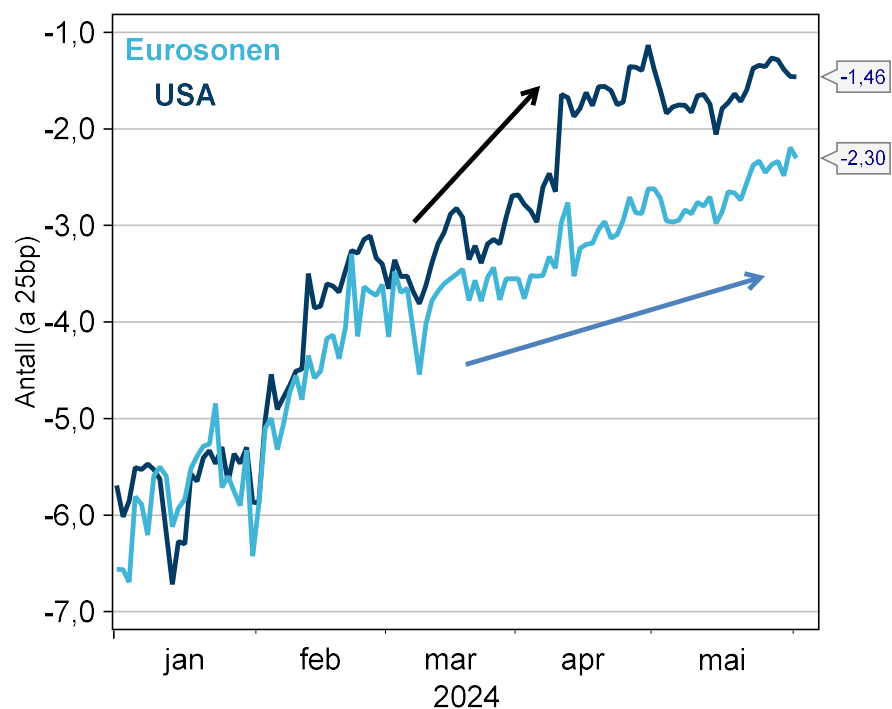


Kjerneinflasjon



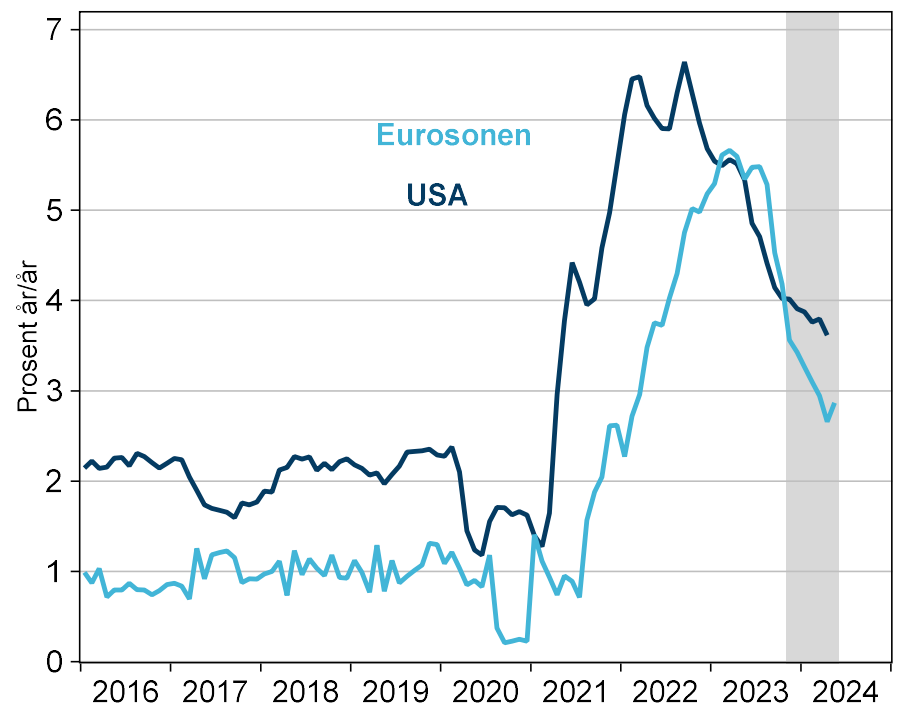
...spesielt i USA

Antall forventede rentekutt i 2024



Kilde: Bloomberg

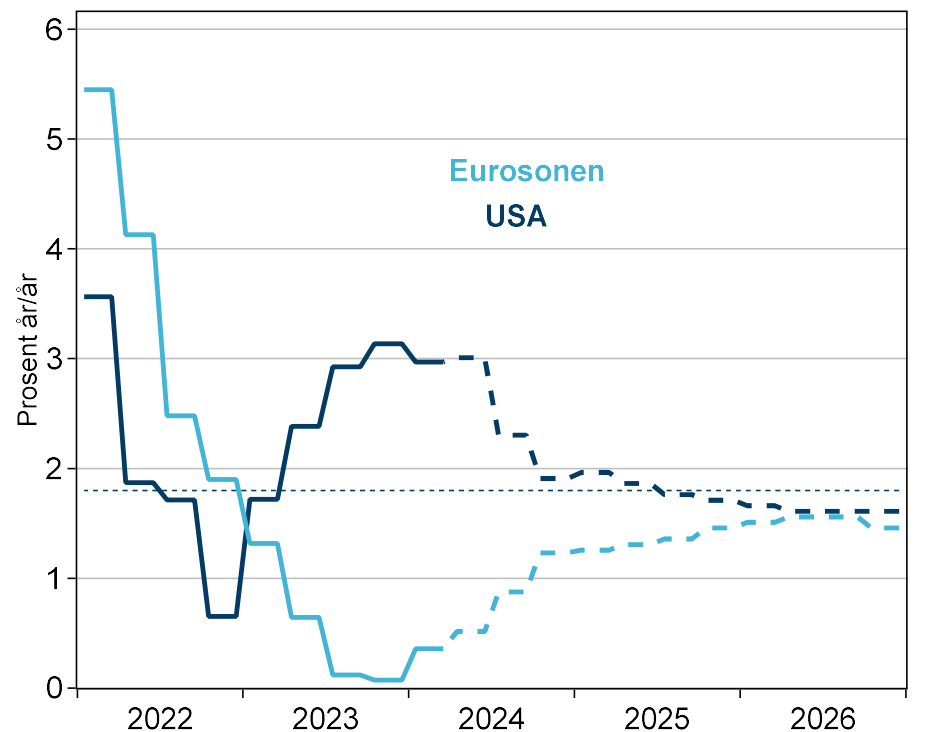
Kjerneinflasjon



Kilde: Macrobond

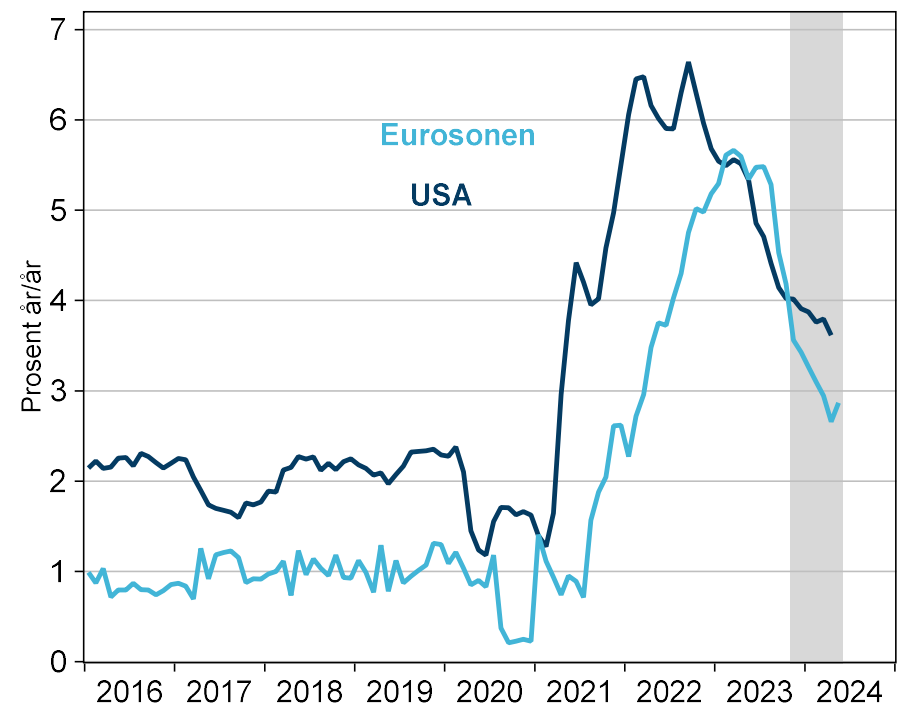
Økonomien viser seg å være motstandsdyktig

BNP, årlig vekst



Kilder: Macrobond og Handelsbanken

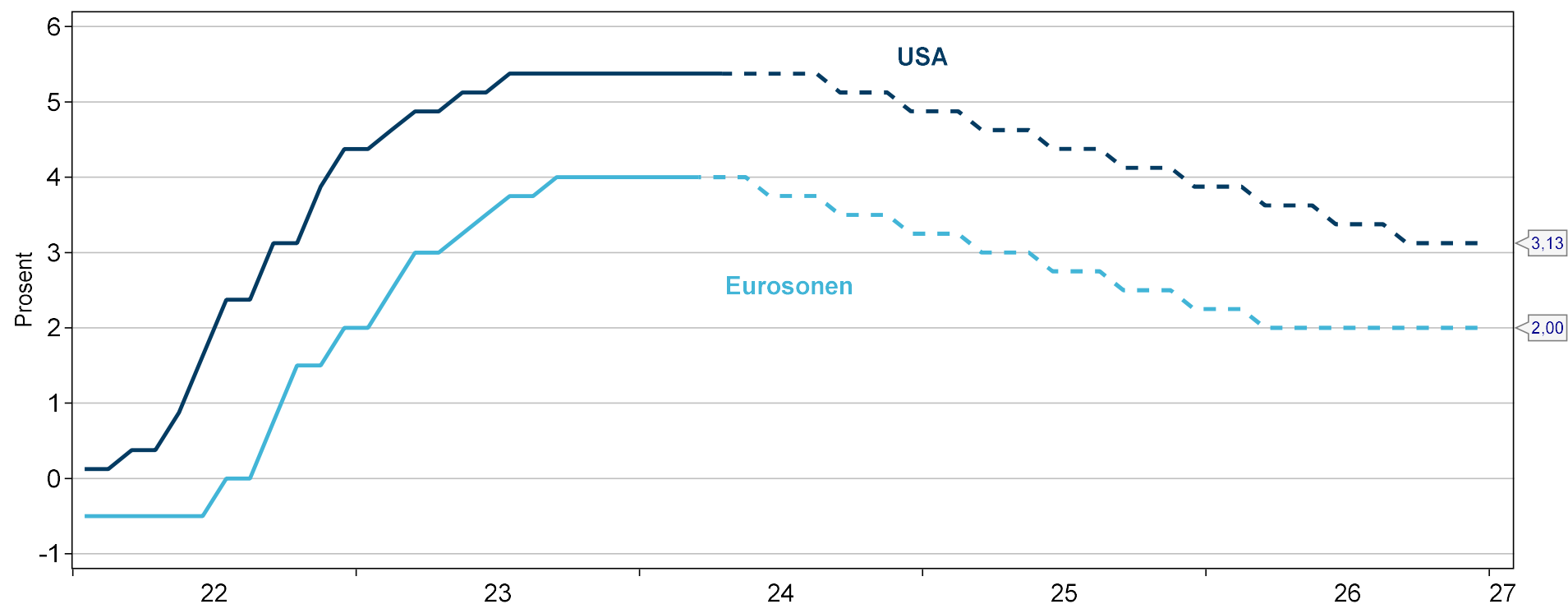
Kjerneinflasjon



Kilde: Macrobond

Sentralbankene har grunn til å være tålmodige

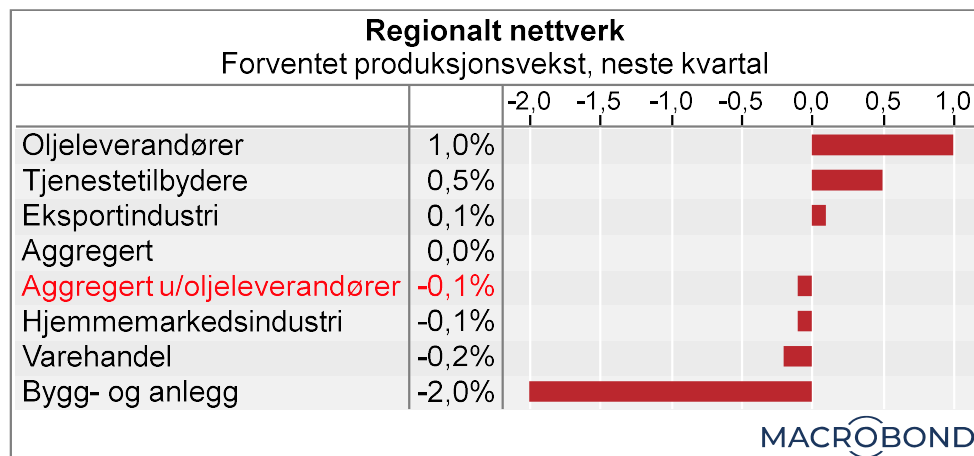
Utsikter for globale styringsrenter



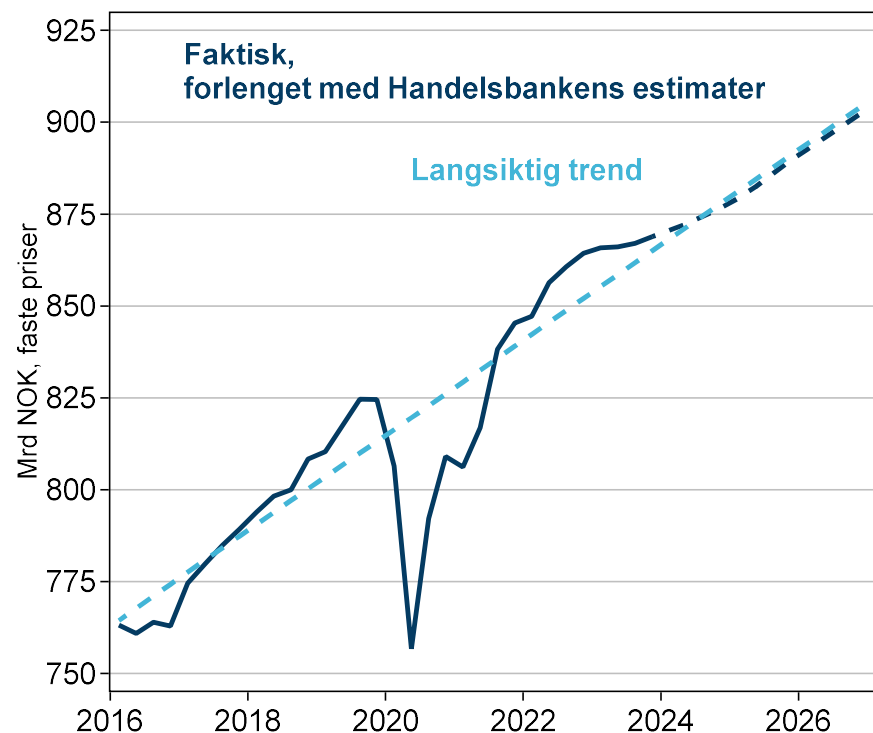
Kilder: Macrobond og Handelsbanken

Norsk økonomi

Norsk økonomi: Myk landing



Fastlands-BNP



Kilde: Macrobond

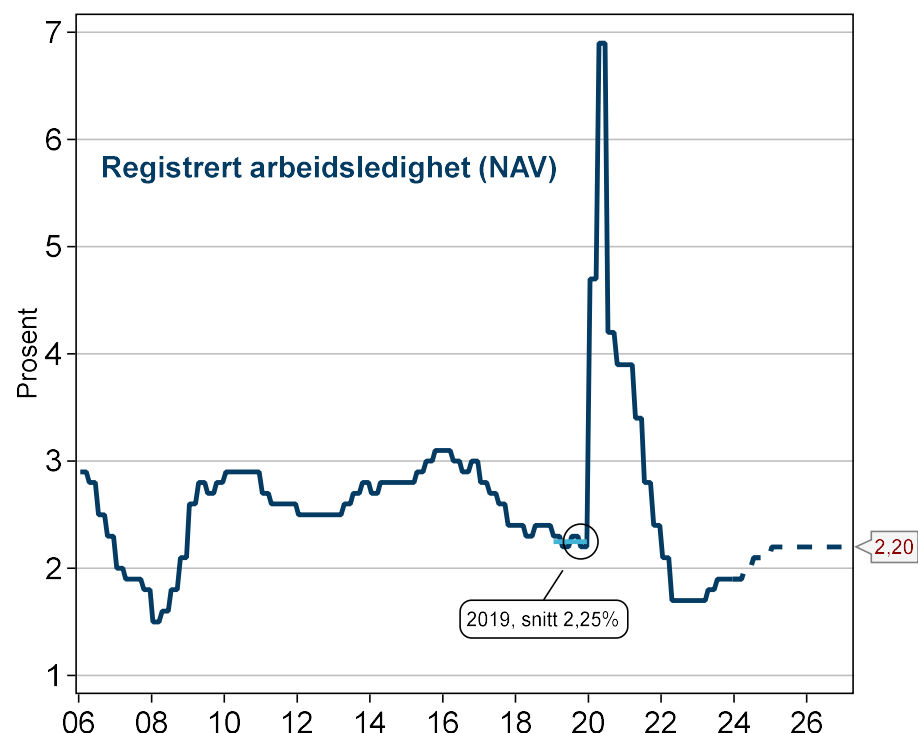
Liten kostnad for arbeidsmarkedet

Knapphet på arbeidskraft



Kilde: Macrobond

Arbeidsledighet, sesongjustert



Kilde: Macrobond

Den svake kronen fortsetter å løfte lønnsevnen...

Forventet lønnsvekst vs lønnsomhet i industrien

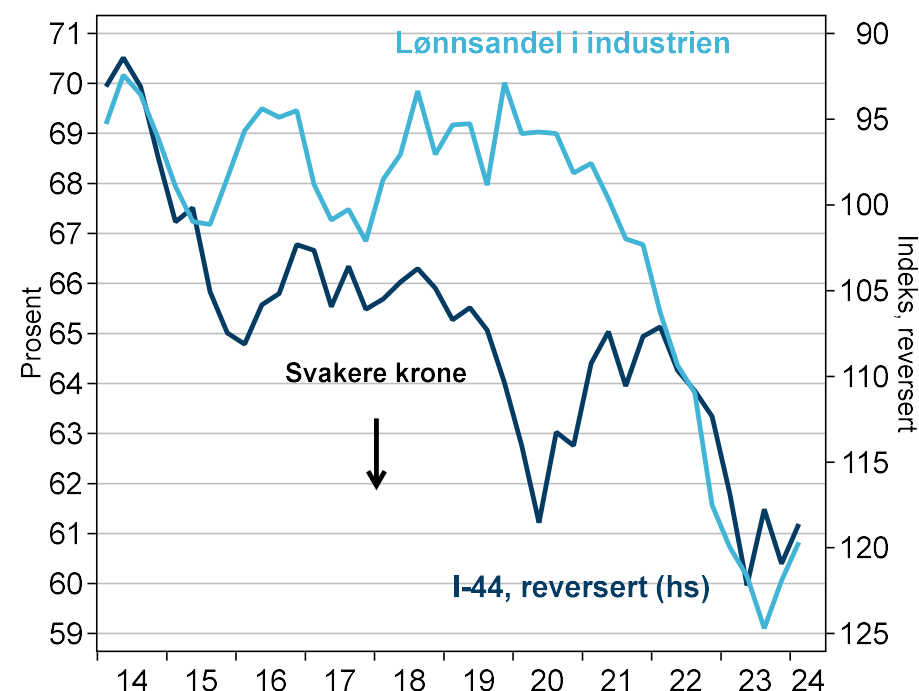
Kapitalandelen er glattet 4 kvartaler



Kilder: Macrobond og Handelsbanken

Lønnsandel i industrien og kronekurs, kvartalstall

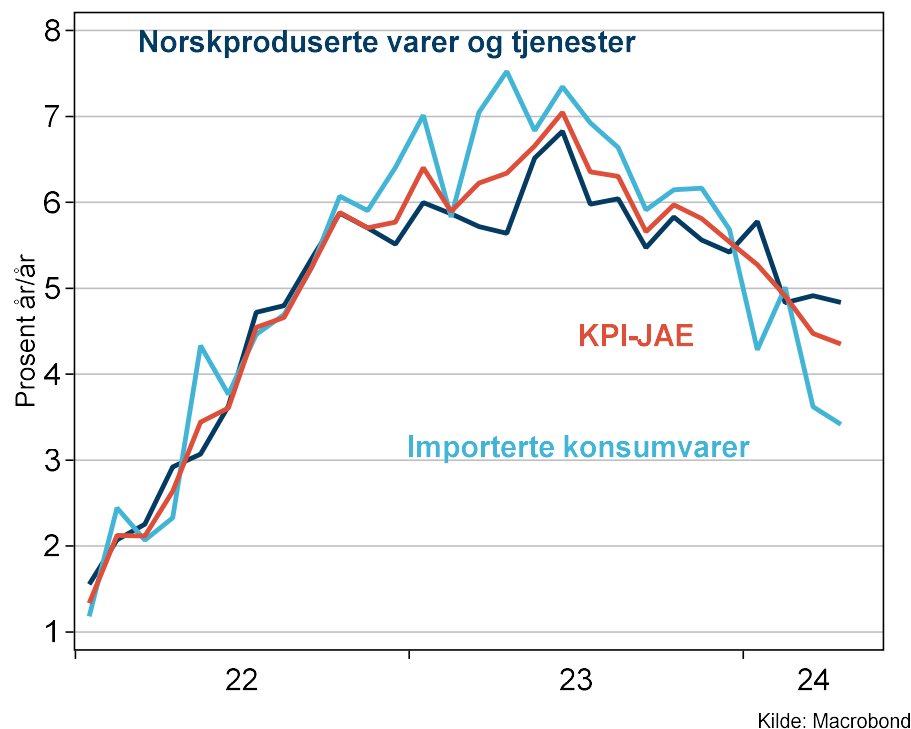
Lønnsandelen er glattet 4 kvartaler



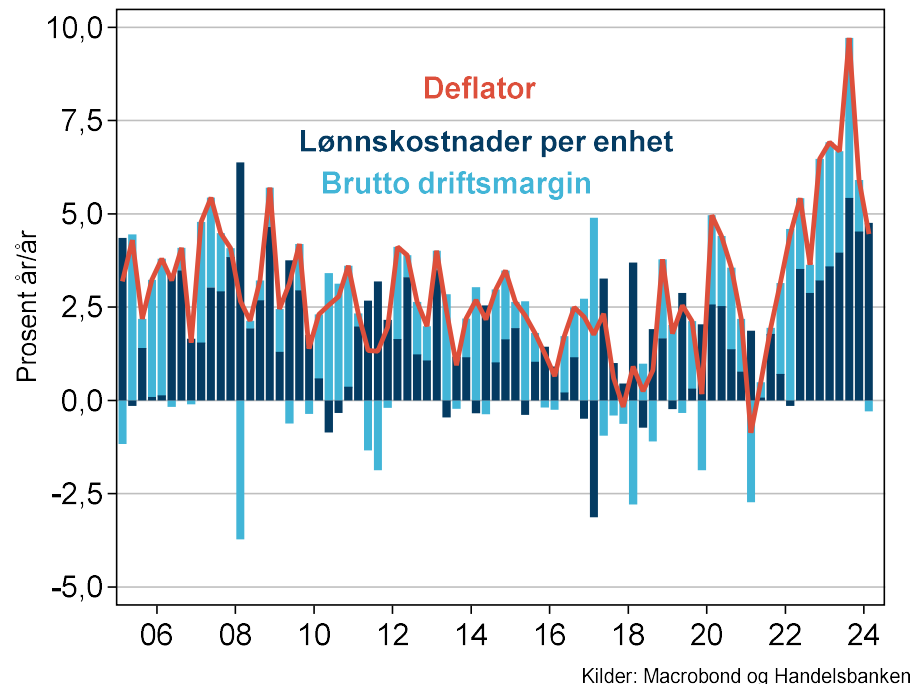
Kilder: Macrobond og Handelsbanken

...som holder prisveksten oppe for norskproduserte varer og tjenester

KPI-JAE, fordelt etter leveringssektorer; faktisk og Norges Banks anslag



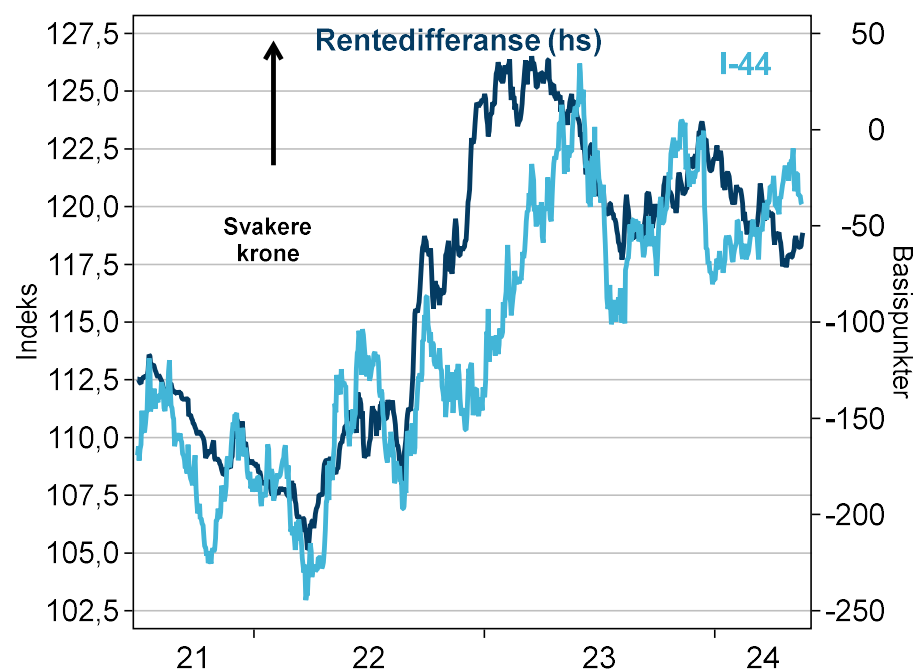
Faktisk og dekomponert vekst i BNP-deflatoren for Fastlands-Norge u/offentlig forvaltning og kraftforsyning



‘Noen’ må bryte denne spiralen

Norsk krone og rentedifferanse mot utlandet

1-års swaprenter, handelspartnere* vs Norge



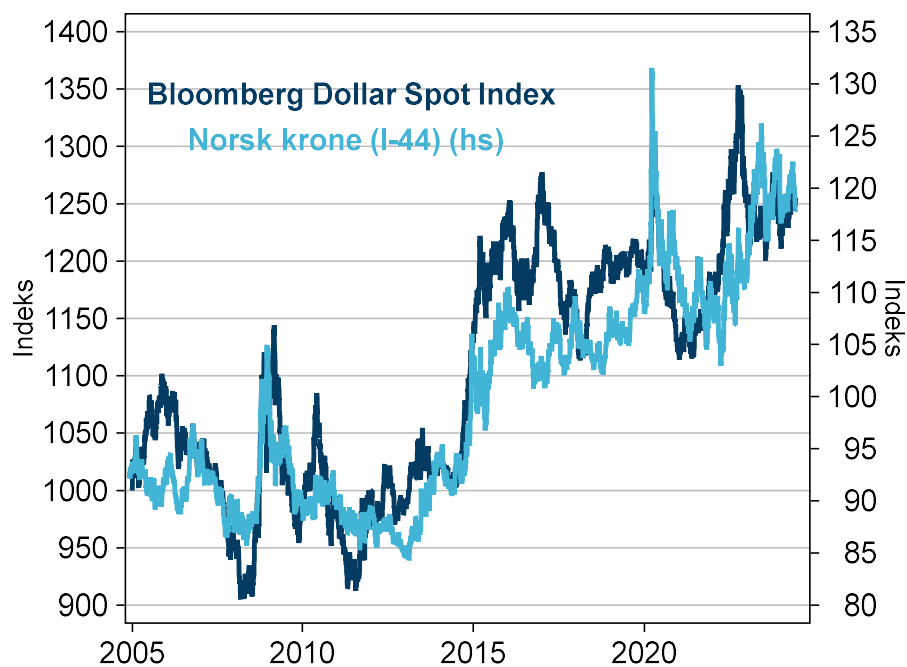
Kilder: Macrobond og Handelsbanken
*anm: EUR, SEK, GBP, USD, importvektet



Foto: Nils Stian Aasheim

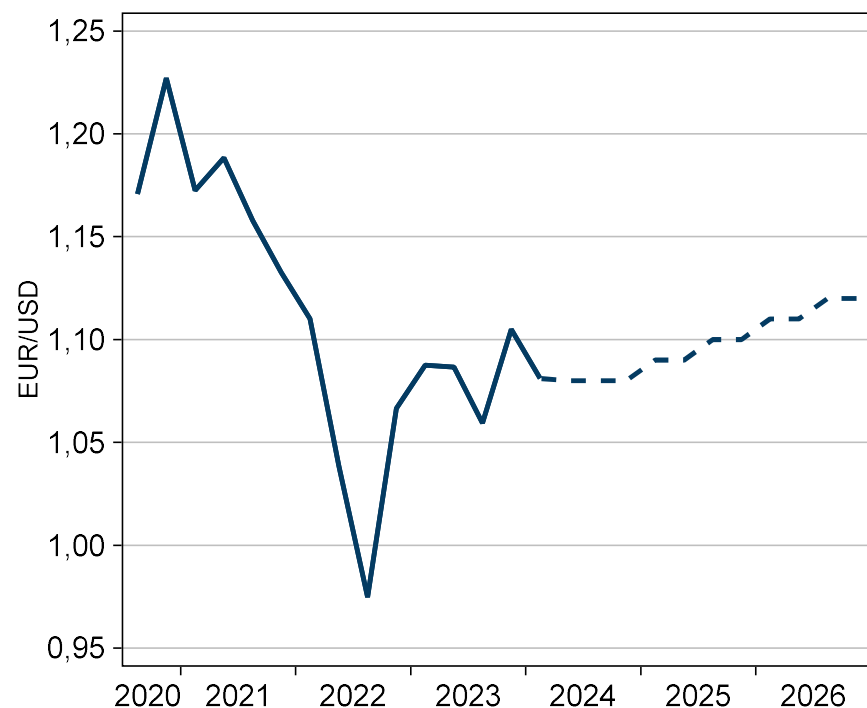
Stadig sterk dollar har bidratt til å svekke NOK

Norsk krone (I-44) og dollar (Bloomberg dollar indeks)



Kilde: Macrobond

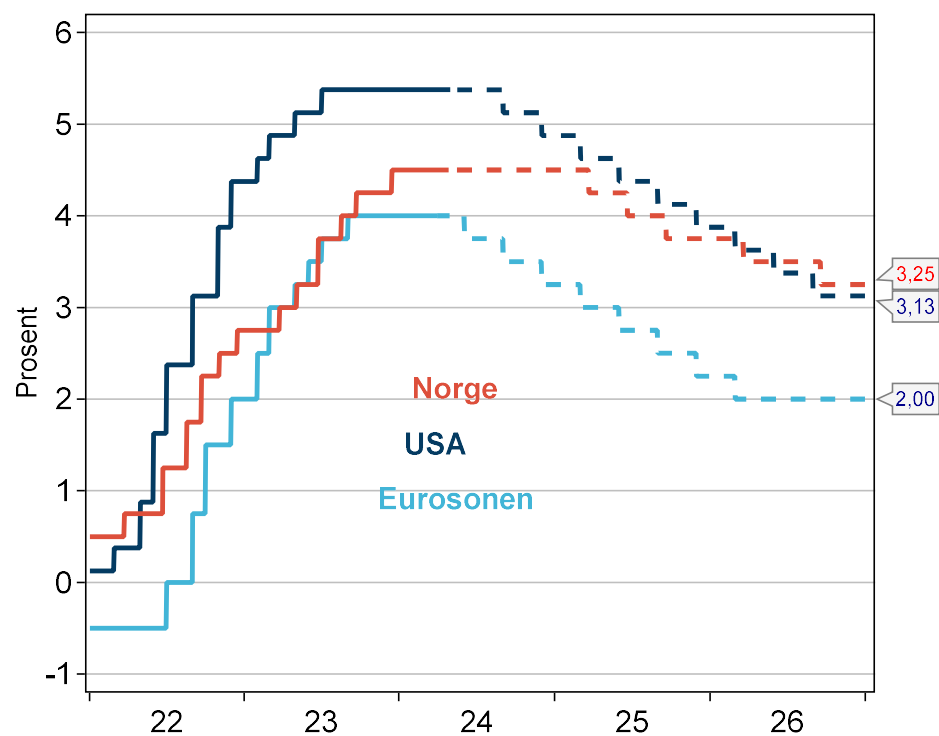
USD svekkes i perioden 2024-2026



Kilder: Macrobond, Bloomberg

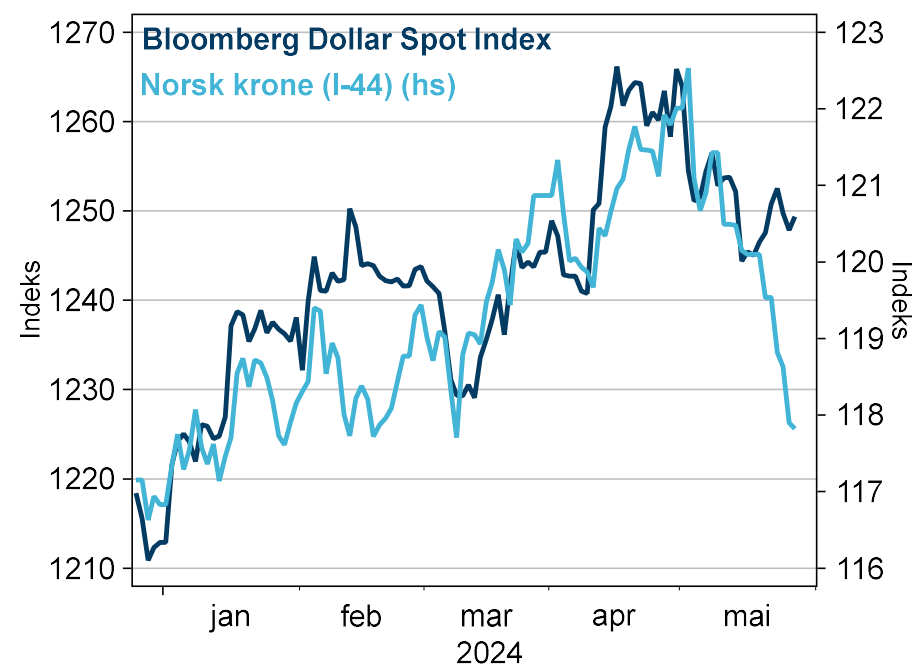
Økt fokus på divergens og relative rentedifferanser

Utsikter for globale styringsrenter



Kilder: Macrobond og Handelsbanken

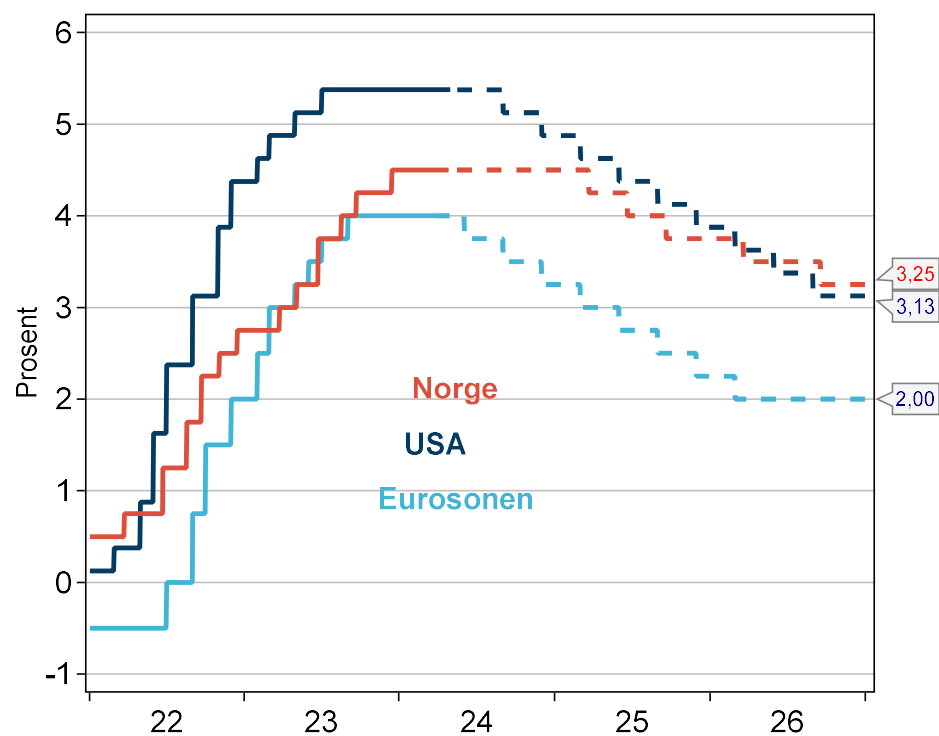
Norsk krone (I-44) og dollar (Bloomberg dollar indeks)



Kilde: Macrobond

Økt fokus på divergens og relative rentedifferanser

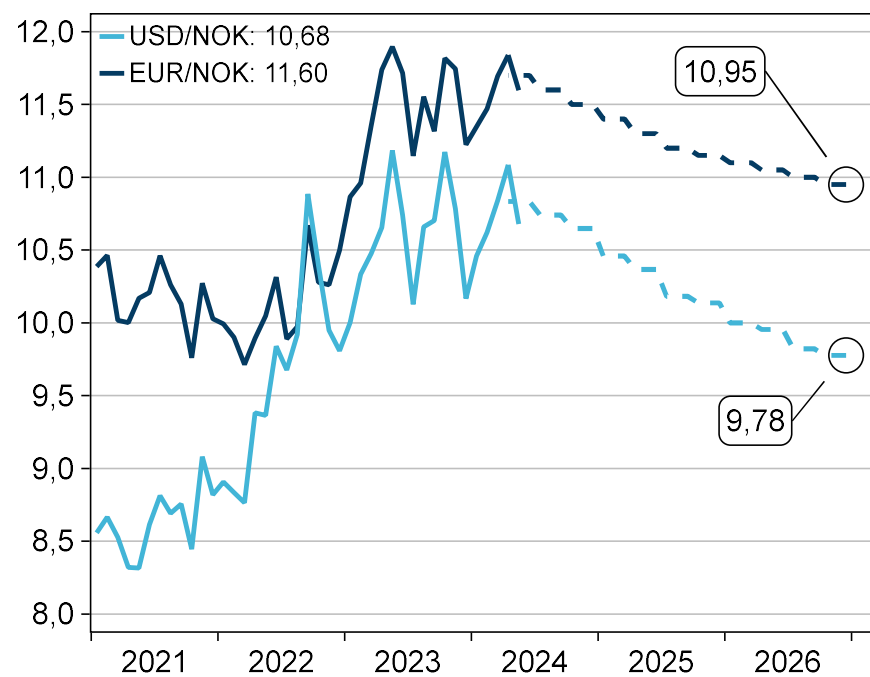
Utsikter for globale styringsrenter



Kilder: Macrobond og Handelsbanken

USDNOK og EURNOK

Handelsbankens prognoser (stiplet)

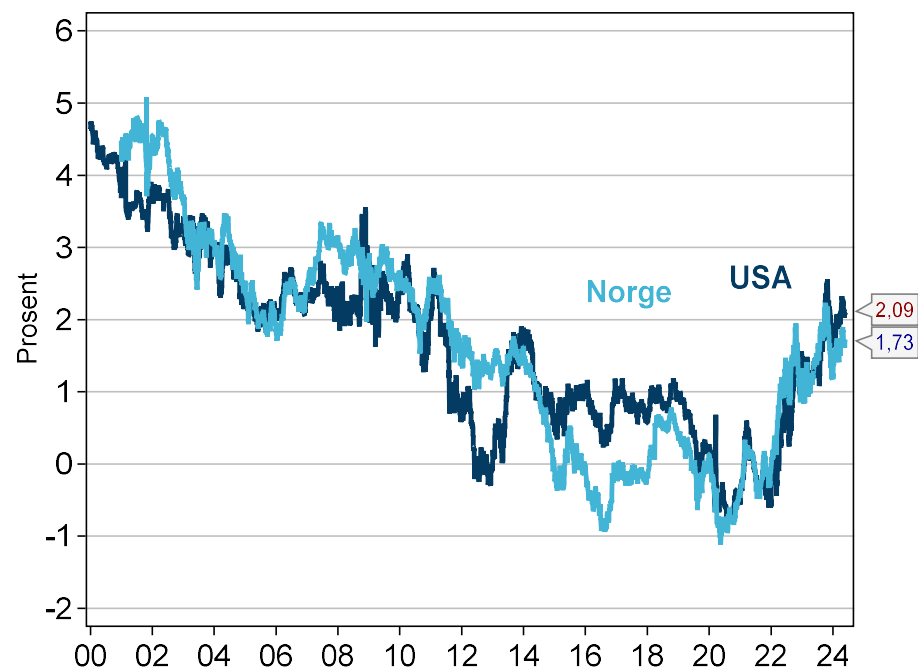


Kilder: Macrobond, Bloomberg

Nibor tar seg ned under langrenten først i 2026

Femårs realrenter om fem år*

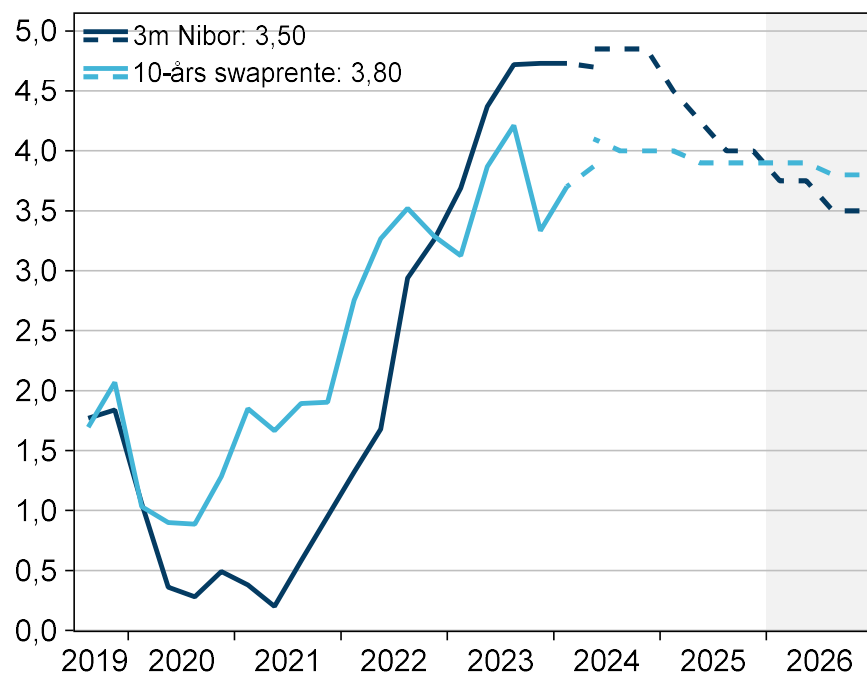
Prosent



Kilder: Macrobond, Bloomberg, Handelsbanken
*Anm: USD=TIPS, NOK= Norges Banks inflasjonsmål

Langsom og begrenset nedgang i lange renter

Handelsbankens prognoser (stiplet). Prosent



Kilder: Macrobond, Bloomberg

Boligmarkedet
(hvis tid)

20 prosent boligprisvekst de neste tre årene...

Boligprisutvikling, faktisk og forventet

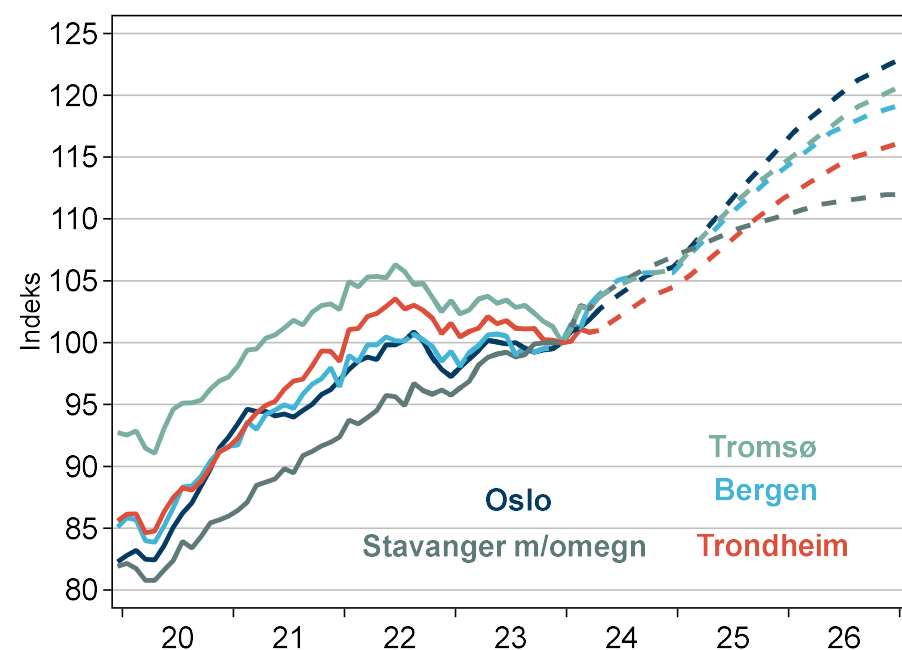
Indeks, desember 2023 = 100



Kilder: Eiendom Norge, FINN, Eiendomsverdi AS og Handelsbanken

Regionale boligprisindekser, faktisk og anslått utvikling

Sesongjustert, indeks, desember 2023 = 100

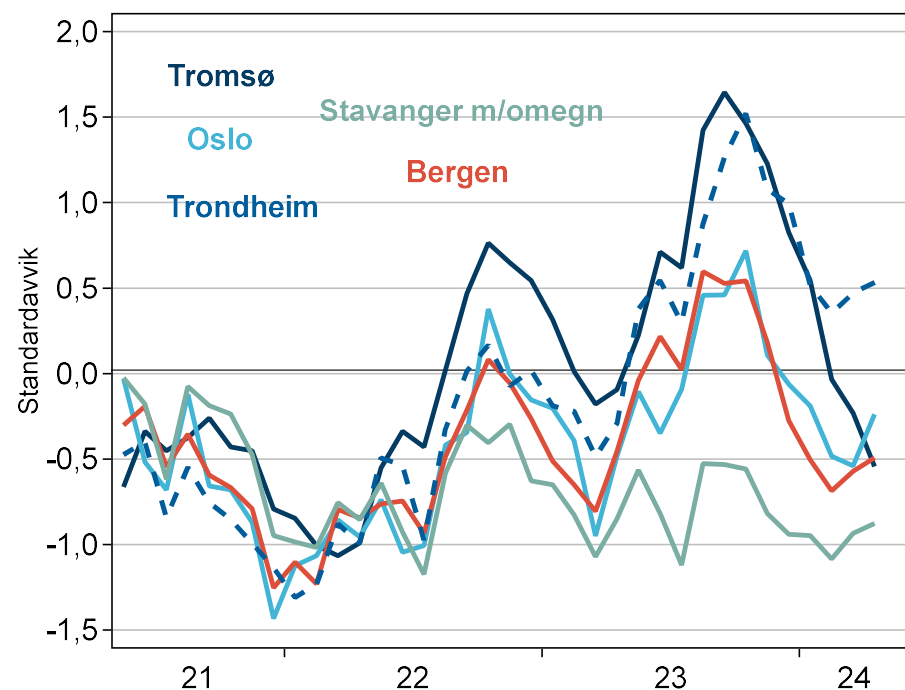


Kilder: Eiendom Norge, Finn.no, Eiendomsverdi og Handelsbanken

...men sterkest vekst i Oslo

Antall usolgte boliger, store norske byer

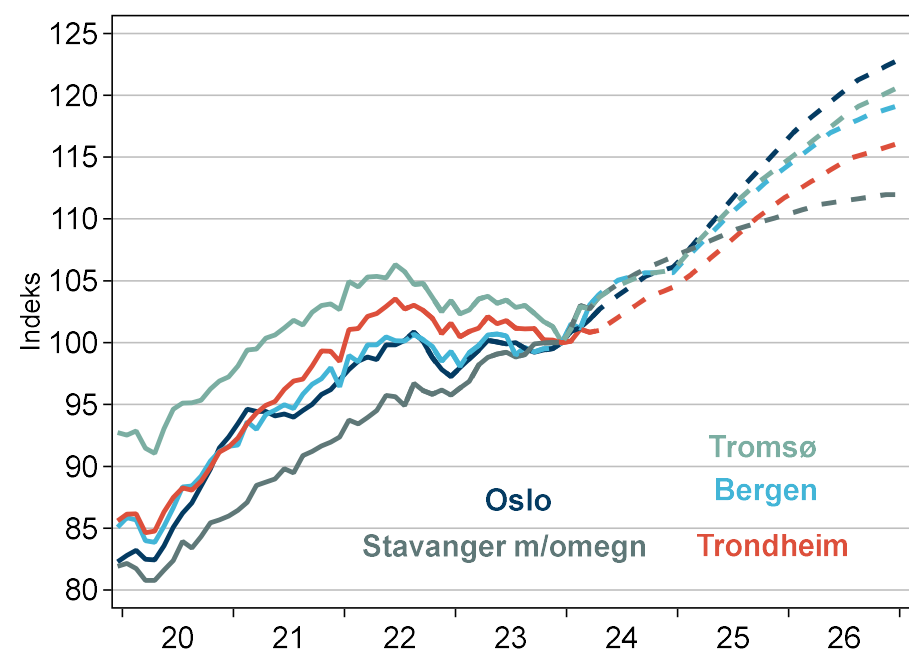
Standardavvik



Kilder: Eiendom Norge, Finn.no, Eiendomsverdi og Handelsbanken

Regionale boligprisindekser, faktisk og anslått utvikling

Sesongjustert, indeks, desember 2023 = 100

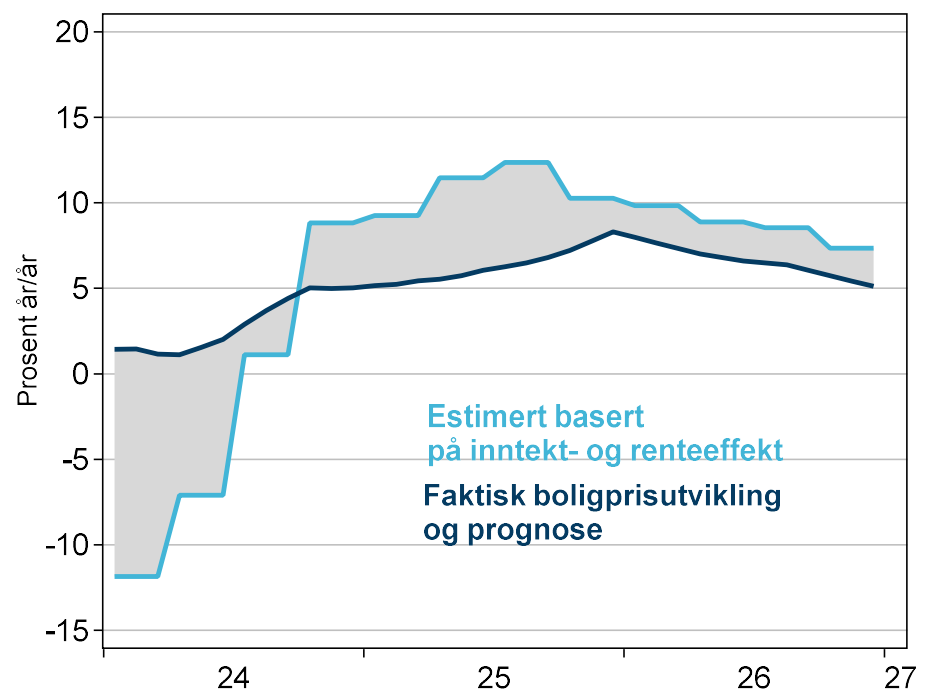


Kilder: Eiendom Norge, Finn.no, Eiendomsverdi og Handelsbanken

Rente-effekten er sterkest i Oslo og Tromsø

Faktiske boligpriser og prognoser vs estimert modell

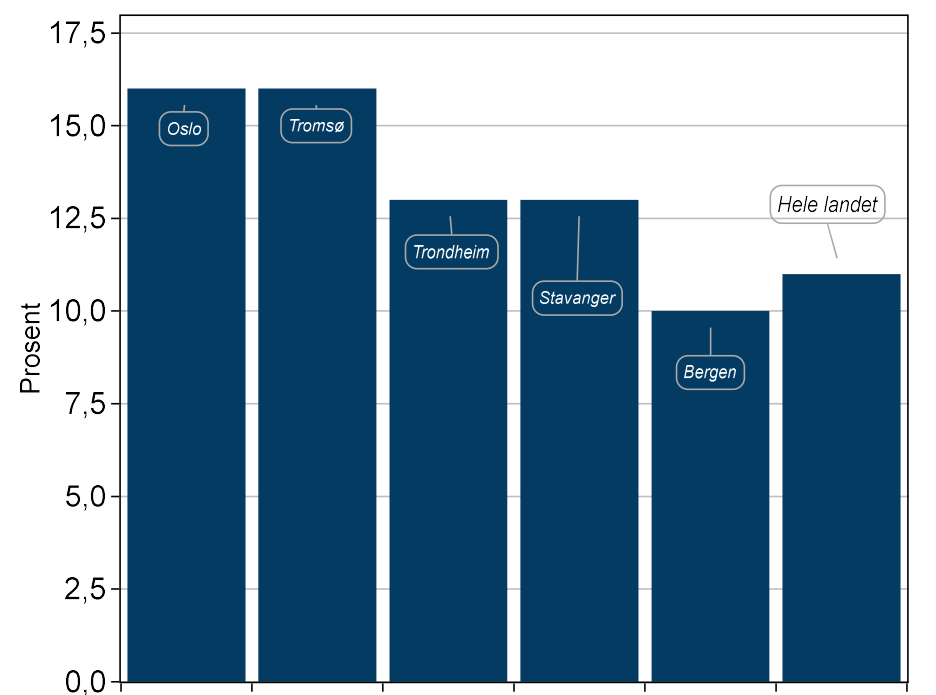
Faktisk boligprisutvikling og estimert



Kilde: Macrobond

Regionale boligprisrespons

Beregnet langtidseffekt av rentekutt på 1 prosentpoeng

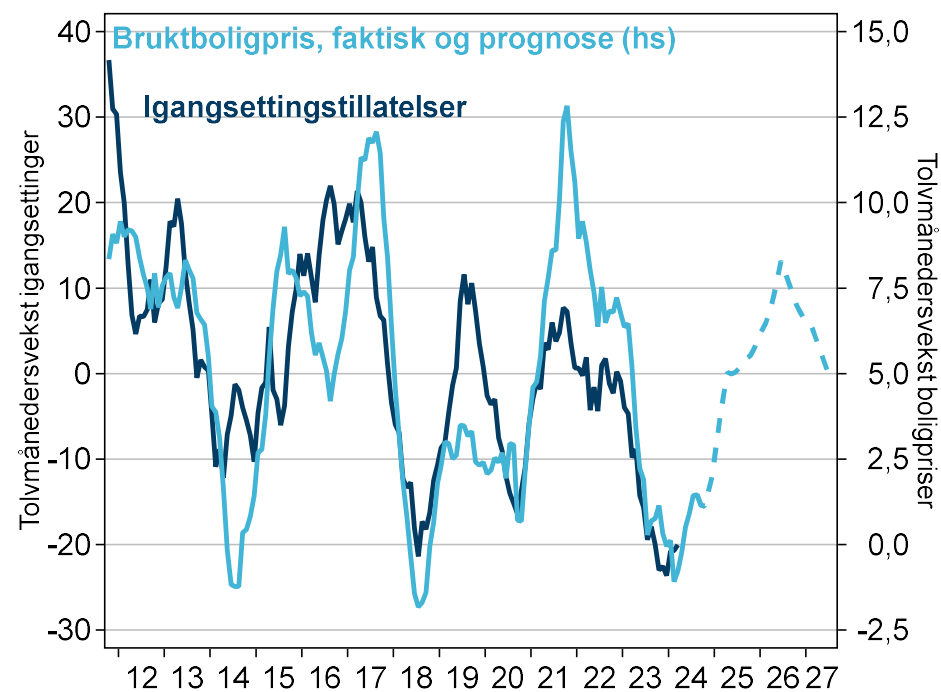


Kilde: Handelsbanken

Vi tror på økt boligbygging neste år

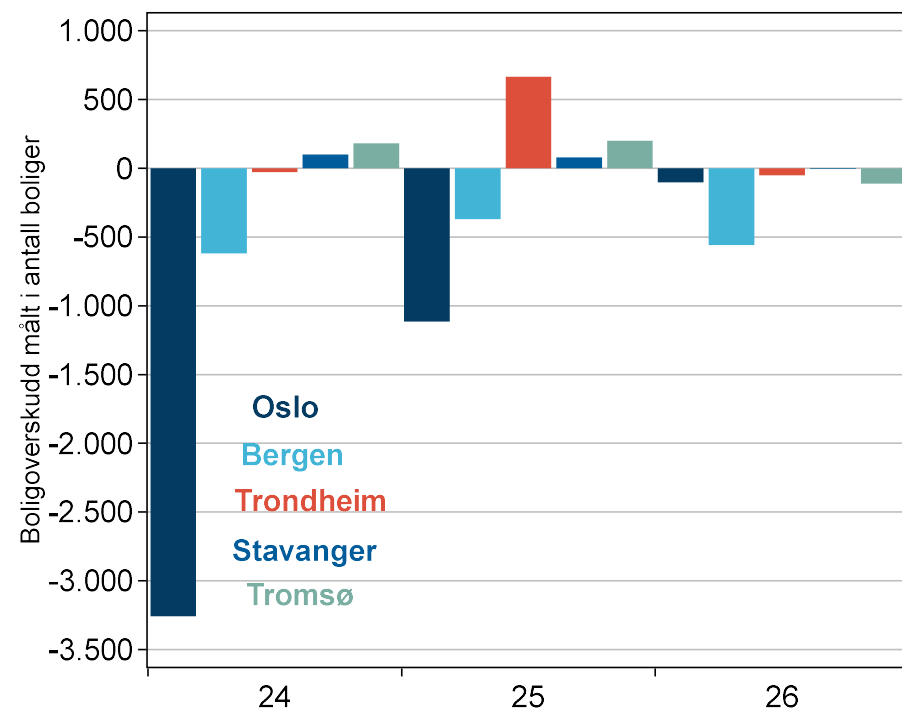
Bruktboligpriser og igangsettingstillatelser

Igangsettinger som 12 mnds glidende snitt



Kilde: Macrobond

Estimert boligoverskudd*



* Negativ verdi indikerer boligunderskudd, positiv verdi et boligoverskudd.
Kilder: SSB og Handelsbanken

Takk!

Prognoser

Makroprognoser

	2023	2024	2025	2026
BNP, Fastlands-Norge	1.1	0.8	1.2	1.5
Husholdningenes konsum	-0.5	1.2	2.3	2.4
Sysselsetting	1.3	0.5	0.5	0.6
Arbeidsledighet*	1.8	2.0	2.2	2.2
Årslønnsvekst	5.3	5.2	4.3	3.7
Reallønnsvekst	-0.2	1.4	1.2	1.0
KPI	5.5	3.8	3.1	2.7
KPI-JAE	6.2	4.1	3.6	2.8
Boligpriser**	0.2	2.9	6.3	6.5

* Prosent av arbeidsstyrken (NAV)

** Årsgjennomsnitt

Renteprognoser

	16. mai. 2024	2. kv. 2024	3. kv. 2024	Slutt 2024	Slutt 2025	Slutt 2026
Norges Banks follo	4.50	4.50	4.50	4.50	3.75	3.25
3 mnd NIBOR	4.70	4.85	4.85	4.85	4.00	3.50
10 år norsk stat	3.67	3.90	3.80	3.80	3.70	3.60
10års norsk swap	3.81	4.10	4.00	4.00	3.90	3.80

Valutaprognoser

	16. mai. 2024	2. kv. 2024	3. kv. 2024	Slutt 2024	Slutt 2025	Slutt 2026
EUR/NOK	11.63	11.70	11.60	11.50	11.15	10.95
EUR/USD	1.09	1.08	1.08	1.08	1.10	1.12
USD/NOK	10.70	10.83	10.74	10.65	10.14	9.78



Følg oss på X:

@HandelsbankenNO

Handelsbanken

Research disclaimer

Risk warning

All investments involve risks and investors are encouraged to make their own decision as to the appropriateness of an investment in any securities referred to in this report, based on their specific investment objectives, financial status and risk tolerance. The historical return of a financial instrument is not a guarantee of future return. The value of financial instruments can rise or fall, and it is not certain that you will get back all the capital you have invested. At times, the expected total returns may fall outside of the above stated ranges because of price movement and/or volatility. Such interim deviations from specified ranges will be permitted but will become subject to review by Research Management

Research disclaimers

Handelsbanken Capital Markets, a division of Svenska Handelsbanken AB (publ) (collectively referred to herein as 'SHB'), is responsible for the preparation of research reports. SHB is regulated in Sweden by the Swedish Financial Supervisory Authority, in Norway by the Financial Supervisory Authority of Norway, in Finland by the Financial Supervisory Authority of Finland and in Denmark by the Danish Financial Supervisory Authority. All research reports are prepared from trade and statistical services and other information that SHB considers to be reliable. SHB has not independently verified such information.

In no event will SHB or any of its affiliates, their officers, directors or employees be liable to any person for any direct, indirect, special or consequential damages arising out of any use of the information contained in the research reports, including without limitation any lost profits even if SHB is expressly advised of the possibility or likelihood of such damages.

The views contained in SHB research reports are the opinions of employees of SHB and its affiliates and accurately reflect the personal views of the respective analysts at this date and are subject to change. There can be no assurance that future events will be consistent with any such opinions. Each analyst identified in this research report also certifies that the opinions expressed herein and attributed to such analyst accurately reflect his or her individual views about the companies or securities discussed in the research report. This research report does not, and does not attempt to, contain everything material that there is to be said about the company or companies described herein. For additional information about our research methodology please visit, <https://reon.researchonline.se/desc/disclaimers>

Research reports are prepared by SHB for information purposes only. The information in the research reports does not constitute a personal recommendation or personalised investment advice and such reports or opinions should not be the basis for making investment or strategic decisions. This document does not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation of any offer to buy or subscribe for any securities nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever. Past performance may not be repeated and should not be seen as an indication of future performance. The value of investments and the income from them may go down as well as up and investors may forfeit all principal originally invested. Investors are not guaranteed to make profits on investments and may lose money. Exchange rates may cause the value of overseas investments and the income arising from them to rise or fall. This research product will be updated on a regular basis.

No part of SHB research reports may be reproduced or distributed to any other person without the prior written consent of SHB. The distribution of this document in certain jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restrictions.

The report does not cover any legal or tax-related aspects pertaining to any of the issuer's planned or existing debt issuances.

Please be advised of the following important research disclosure statements:

SHB employees, including analysts, receive compensation that is generated by overall firm profitability. Analyst compensation is not based on specific corporate finance or debt capital markets services. No part of analysts' compensation has been, is or will be directly or indirectly related to specific recommendations or views expressed within research reports.

From time to time, SHB and/or its affiliates may provide investment banking and other services, including corporate banking services and securities advice, to any of the companies mentioned in our research.

We may act as adviser and/or broker to any of the companies mentioned in our research. SHB may also seek corporate finance assignments with such companies.

We buy and sell securities mentioned in our research from customers on a principal basis. Accordingly, we may at any time have a long or short position in any such securities. We may also make a market in the securities of all the companies mentioned in this report. [Further information and relevant disclosures are contained within our research reports.]

SHB, its affiliates, their clients, officers, directors or employees may own or have positions in securities mentioned in research reports.

In conjunction with services relating to financial instruments, the Bank may, under certain circumstances, pay or receive inducements, i.e. fees and commission from parties other than the customer. Inducements may be both monetary and non-monetary benefits. If inducements are paid to or received from a third party, it is required that the payment must aim to improve the quality of the service, and the payment must not prevent the Bank from safeguarding the customer's interests. The customer must be informed about such remuneration that the Bank receives. When the Bank provides investment recommendations, the Bank receives minor non-monetary benefits. Minor non-monetary benefits consist of the following:

- Information or documentation about a financial instrument or an investment service that is general in character.
- Written material produced by a third party that is an issuer to market a new issue.
- Participation at conferences and seminars regarding a specific instrument or investment service
- Corporate hospitality up to a reasonable amount.

The Bank has adopted Guidelines concerning Research which are intended to ensure the integrity and independence of research analysts and the research department, as well as to identify actual or potential conflicts of interests relating to analysts or the Bank and to resolve any such conflicts by eliminating or mitigating them and/or making such disclosures as may be appropriate. As part of its control of conflicts of interests, the Bank has introduced restrictions ("Information barriers") on communications between the Research department and other departments of the Bank. In addition, in the Bank's organisational structure, the Research department is kept separate from the Corporate Finance department and other departments with similar remits. The Guidelines concerning Research also include regulations for how payments, bonuses and salaries may be paid out to analysts, what marketing activities an analyst may participate in, how analysts are to handle their own securities transactions and those of closely related persons, etc. In addition, there are restrictions in communications between analysts and the subject company. According to the Bank's Ethical Guidelines for the Handelsbanken Group, the board and all employees of the Bank must observe high standards of ethics in carrying out their responsibilities at the Bank, as well as other assignments. For full information on the Bank's ethical guidelines please see the Bank's website www.handelsbanken.com and click through to About the bank – Sustainability at Handelsbanken – Sustainability – Policy documents and guidelines – Policy documents – Policy for ethical standards in the Handelsbanken Group. Handelsbanken has a ZERO tolerance of bribery and corruption. This is established in the Bank's Group Policy on Bribery and Corruption. The prohibition against bribery also includes the soliciting, arranging or accepting bribes intended for the employee's family, friends, associates or acquaintances. For full information on the Bank's Policy against corruption please see the Bank's website www.handelsbanken.com and click through to About the bank – Sustainability at Handelsbanken – Sustainability – Policy documents and guidelines – Policy documents – Policy against corruption in the Handelsbanken Group.

When distributed in the UK

Research reports may be distributed in the UK by SHB.

UK customers should note that neither the UK Financial Services Compensation Scheme for investment business nor the rules of the Financial Conduct Authority made under the UK Financial Services and Markets Act 2000 (as amended) for the protection of private customers apply to this research report and accordingly UK customers will not be protected by that scheme.

This document may be distributed in the United Kingdom only to persons who are authorised or exempted persons within the meaning of the Financial Services and Markets Act 2000 (as amended) (or any order made thereunder) or (i) to persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order"), (ii) to high net worth entities falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order or (iii) to persons who are professional clients under Chapter 3 of the Financial Conduct Authority Conduct of Business Sourcebook (all such persons together being referred to as "Relevant Persons").

When distributed in the United States**Important Third-Party Research Disclosures:**

SHB research is not “globally branded” research and each recipient of SHB research is advised that in the United States, SHB research is distributed by Handelsbanken Markets Securities, Inc., (“HMSI”) an affiliate of SHB. HMSI does not produce research and does not employ research analysts. SHB research and SHB research analysts and its employees are not subject to FINRA’s research analyst rules which are intended to prevent conflicts of interest by, among other things, prohibiting certain compensation practices, restricting trading by analysts and restricting communications with the companies that are the subject of the research report. SHB has no affiliation or business or contractual relationship with HMSI that is reasonably likely to inform the content of SHB research reports; SHB makes all research content determinations without any input from HMSI.

SHB research reports are intended for distribution in the United States solely to “major U.S. institutional investors,” as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934. Each major U.S. institutional investor that receives a copy of research report by its acceptance hereof represents and agrees that it shall not distribute or provide research reports to any other person.

Any U.S. person receiving SHB research reports that desires to effect transactions in any equity securities discussed within the research reports should call or write HMSI. HMSI is a FINRA Member, telephone number (+1-212-326-5153).



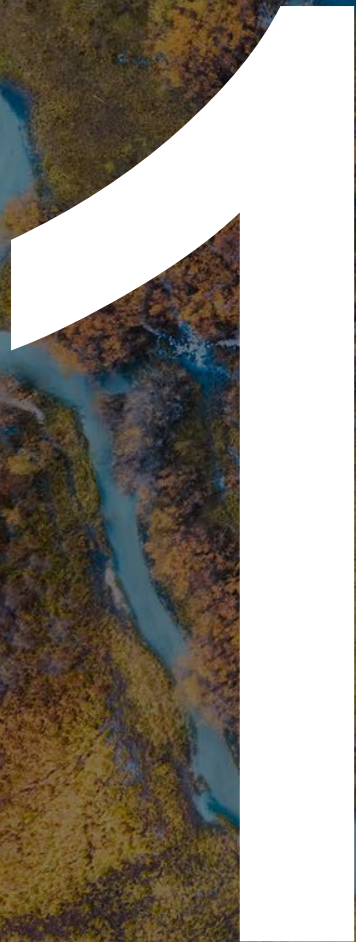
NIRF IR-seminar:
**CSRD - et
paradigmeskifte for
selskapers
bærekraftsrapportering?**

Liv Annike Kverneland

Epost: liv.annike.kverneland@pwc.com

5. juni 2024





Horfor, hvem
og når?



*En **bærekraftig utvikling** er en utvikling som imøtekommer dagens behov uten å ødelegge mulighetene for at kommende generasjoner skal få tilfredsstillende sine behov*

Verdenskommisjonen, 1987

ESG preger det globale risikobildet

Risk categories

- Economic
- Environmental
- Geopolitical
- Societal
- Technological

2 years



10 years



Source

World Economic Forum Global Risks
Perception Survey 2023-2024.

An aerial photograph of a dry, brown landscape with sparse, dry grass. A single, lush green tree stands out in the center-right of the frame. Overlaid on the left side of the image is the text '94%' in a large, white, serif font.

94%

**av investorer tror at selskapers
bærekraftsrapportering inneholder
elementer av grønnvasking**

Source: PwC's 2023 Global Investor Survey

A significant majority of investors agree about the importance of ESG and sustainability

In thinking about the companies you invest in or cover, please indicate how much you agree or disagree with the following statements

■ Total disagree ■ Neutral ■ Total agree

PwC's Global Investor Survey 2023

They should embed ESG directly into their corporate strategy

2023

10%

20%

70%

They should make expenditures that address ESG issues relevant to their business even if it reduces short-term profitability

2023

16%

19%

66%

How a company manages sustainability-related risks and opportunities is an important factor in my investment decision-making

2023

11%

15%

75%

- 345 investors and analysts
- 30 countries and territories
- 48% having more than ten years of experience in the industry

EU har gjennom The European Green Deal satt noen av de mest ambisiøse klimamålene i verden

“EU Green Deal” er en strategi for grønn vekst i Europa

Ingen netto utslipp av klimagasser innen 2050

Økonomisk vekst løsrevet fra ressursbruk

Ingen person eller sted utelatt

EUs handlingsplan for bærekraftig finans har tre hovedmål

Flytte kapitalstrømmer til bærekraftige investeringer, for å sikre bærekraftig og inkluderende vekst.

Håndtere finansiell risiko som skyldes klimaendringer, miljøødeleggelser og sosiale forhold.

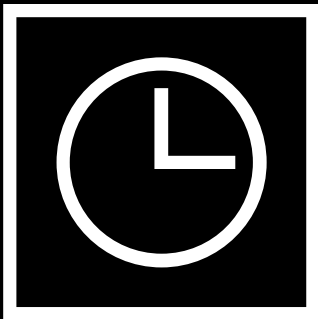
Bidra til åpenhet og langsiktighet i finansiell og økonomisk aktivitet.

Konkrete regelverk som skal bidra til målene

Klassifisering: **EUs taksonomi**

Aktsomhetsvurderinger: **CSDDD**

Rapportering: **CSRD og SFDR**



Tidslinje og scope

Børsnotert

- foretak som har utstedt omsettelige verdipapirer som er opptatt til handel på et regulert marked

Regnskapsåret 2024	Regnskapsåret 2025	Regnskapsåret 2026
Store foretak av allmenn interesse, som definert i NFRD.	Alle store foretak/konsern, som definert i CSRD. <i>Merk: utsatt rapportering til 2026 for store foretak definert som "små og ikke-komplekse kredittinstitusjoner" og visse forsikringsforetak.</i>	Børsnoterte SMBer*, store foretak definert som "små og ikke-komplekse kredittinstitusjoner" og visse forsikringsforetak
• Børsnoterte foretak og • bank, forsikring, kredittforetak som har • minst 500 årsverk (i snitt) og • salgsinntekter > 580 mill kr eller • balanse > 290 mill kr	Størrelseskriterier store foretak/konsern, minst to av tre • Salgsinntekter > 580 mill kr • Balanse > 290 mill kr • Antall årsverk (i snitt) > 250	Størrelseskriterier SMBer, minst to av tre • Salgsinntekter: 10 - 580 mill kr • Balanse: 5 - 290 mill kr • Antall årsverk (i snitt): 10 - 250

Unntak for døtre/underkonsern dersom de er cmfattet av morselskapets konsoliderte bærekraftsrapport. NB! Ikke unntak for store børsnoterte.

Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)

CSRD



Et EU-direktiv som stiller nye krav til rapportering av bærekraftsinformasjon, samt krav om attestasjon

Regnskapsdirektivet

Regnskapsloven

Erstatter redegjørelsen om samfunnsansvar

Revisjonsdirektivet

Revisorloven

Revisjonsforordningen

Revisjonsforordningen

Rapporteringsdirektivet

Verdipapirhandelloven



2 Struktur, temaer, innhold

Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)

Viktigste endringer sammenlignet med dagens regler

Hovedpunkter



Hvem?	Betydelig utvidelse av hvem som plikter å rapportere bærekraftsinformasjon
Når?	Fra 2025 for 2024 rapportering for konsern/selskap som allerede rapporterer etter NFRD. Senere for store selskaper etter CSRD og SMBer
Hva?	• Utvider innholdet i bærekraftsrapportene • EU utvikler egne rapporteringsstandarder • Dobbel vesentlighet tydelig definert
Hvor?	Bærekraftsrapporten skal være en egen dedikert seksjon av styrets årsberetning (ev. konsernberetning)
Hvordan?	Elektronisk format og elektronisk merking av bærekraftsrapporten blir obligatorisk
Ansvar?	Ledelsens og styrets ansvar og ny rolle for revisjonsutvalget
Revisjon?	Pliktig attestasjon av bærekraftsrapporten med moderat sikkerhet ; med overgang til betryggende sikkerhet senere

ESRS: Standardiserte rapporteringskrav

Hva må virksomhetene omfattet av CSRD rapportere på?

1. Generiske rapporteringskrav

Strategi, påvirkning, risiko og muligheter

 ESRS 1: Generelle krav

 ESRS 2: Generelle rapporteringskrav

Disse to er obligatoriske for alle

Dobbel vesentlighetsanalyse

Klima og miljø (environment)

-  Klimaendringer
-  Forurensning
-  Vann og marine ressurser
-  Biomangfold og økosystemer
-  Ressursbruk og sirkularitet

Mennesker og samfunn (social)

-  Egen arbeidskraft
-  Arbeidere i verdikjeden
-  Berørte lokalsamfunn
-  Forbrukere og sluttbrukere

Styring (governance)

-  Forretningsadferd

Hvilke av disse 10 selskapene skal rapportere på avhenger av utfallet av analysen av **dobbel vesentlighet**

2. Sektorspesifikke rapporteringskrav

3. Selskapsspesifikke rapporteringskrav

Struktur for rapportering i tråd med ESRS

Årsberetning

Analyse av utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket

Foretakets sannsynlige fremtidige utvikling

Beskrivelse av de viktigste risikoene og usikkerhetsmomentene

Erklæring om eierstyring og selskapsledelse

Bærekraftsrapportering

1. Generell informasjon

ESRS 2 General disclosures

- Specific topical DR from topical ESRS
- Additional DR from sector specific ESRS
- List of Disclosure Requirements complied with
- Table of all the datapoints deriving from other EU legislation

2. Rapportering knyttet til miljø

Disclosures pursuant to Article 8 of Regulation 2020/852 (Taxonomy regulation)

ESRS E1 Climate change

- Impact, risk and opportunity management and Metrics and targets DR from ESRS E1
- Additional DR from sector specific ESRS
- Potential additional entity specific information

ESRS E2 Pollution

- Impact, risk and opportunity management and Metrics and targets DR from ESRS E2
- Additional DR from sector specific ESRS
- Potential additional entity specific information

osv..

3. Rapportering knyttet til sosiale forhold

ESRS S1 Own Workforce

- Impact, risk and opportunity management and Metrics and targets DR from ESRS S1
- Additional DR from sector specific ESRS
- Potential additional entity specific information

ESRS S2 Workers in the value chain

- Impact, risk and opportunity management and Metrics and targets DR from ESRS S2
- Additional DR from sector specific ESRS
- Potential additional entity specific information

osv...

4. Rapportering knyttet til forvaltningsstyring

ESRS G1 Business conduct

- Impact, risk and opportunity management and Metrics and targets DR from ESRS G1
- Additional DR from sector specific ESRS
- Potential additional entity specific information



3

Dobbel
vesentlighet

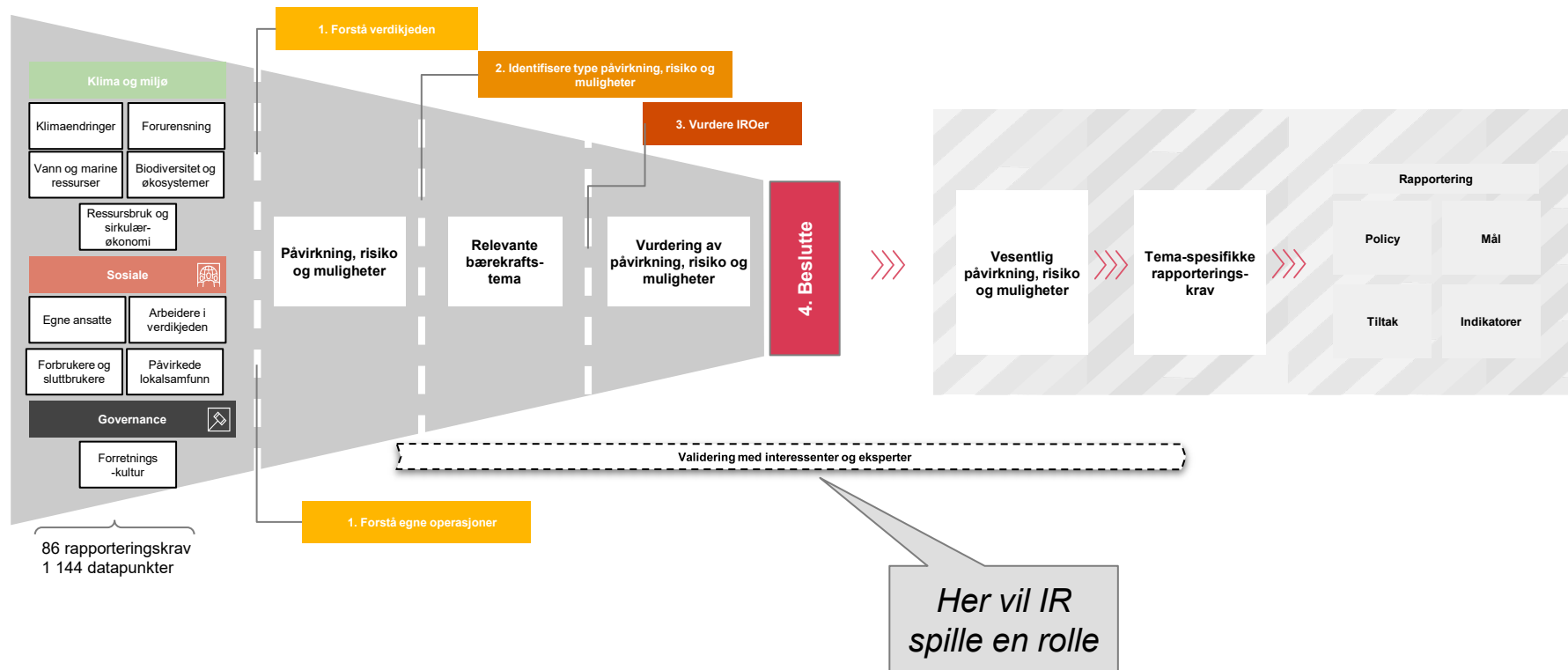
Dobbel vesentlighet er utgangspunktet for CSRD

... og dermed for både bærekraftsrapportering og -arbeid



NB: "Påvirkning" må ikke forveksles med "påvirkningskraft". "Opplevd mulighet til å påvirke" får ikke konsekvens for hvorvidt påvirkninger i et selskaps verdikjede er vesentlige eller ikke.

Proessen kan illustreres som et filter fra man *forstår* påvirkning, muligheter og risiko til man *beslutter* vesentlige temaer

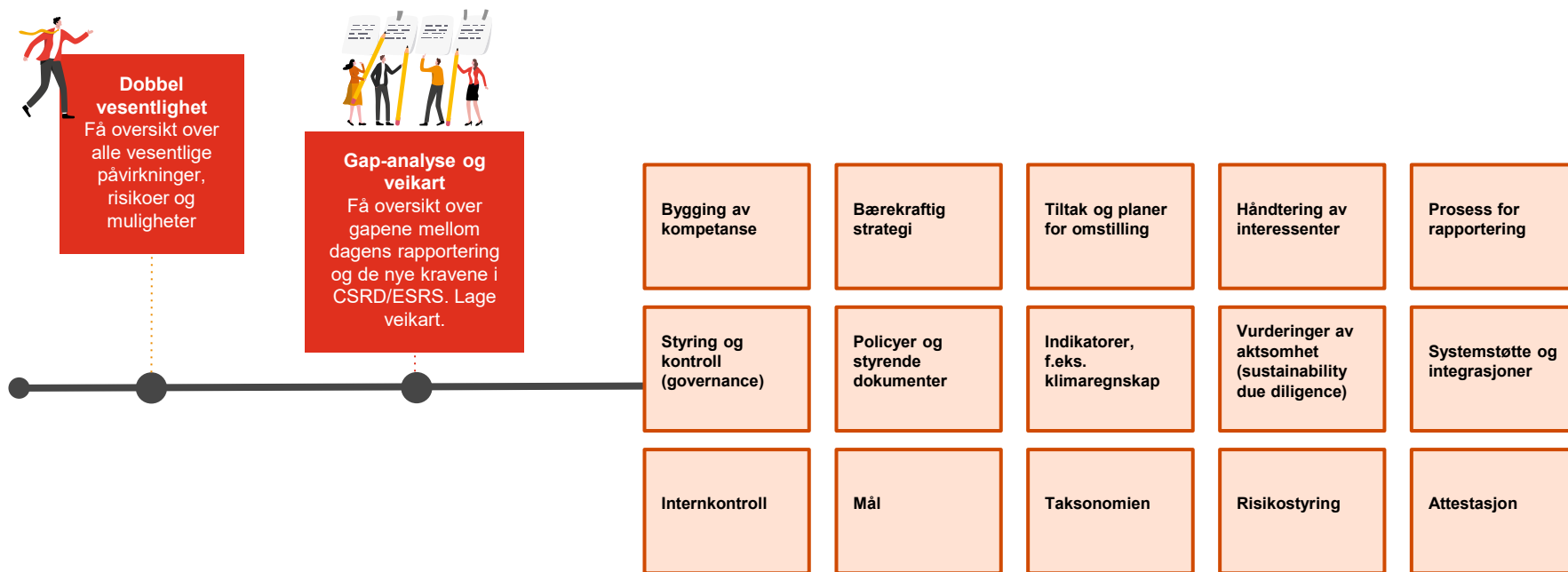


A young boy is seen from the back, wearing a white tank top and a blue backpack with red straps. He is holding a grey toy gun in his right hand and a wooden stick in his left hand. A large white number '4' is overlaid on the left side of the image. The background is a blurred outdoor setting with trees and a path.

4

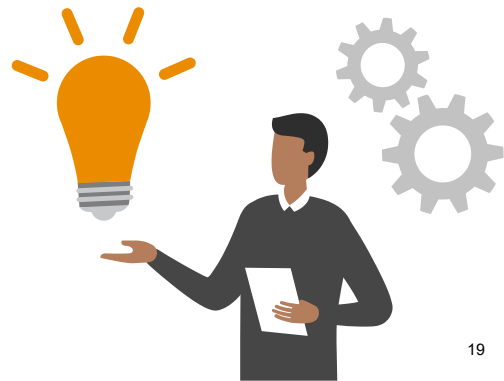
Råd på veien

Fokusområder og aktiviteter på veien mot CSRD



Noen tips og key takeaways for IR-ansvarlige?

- **Forstå** regelverket og **bruk tid** på selskapets doble vesentlighetsanalyse
- IR sentral i håndtering av **investorer som interessenter** og brukere av bærekraftsinformasjonen (hva mener de er vesentlig?)
- Bygg bevissthet rundt **målkonflikter** mellom bærekraft (øvrige interessenter) og lønnsomhet (investorer)
- Bærekraftsarbeid og -rapportering fordrer **langsiktighet**
- Bærekraftsrapporten skal være en **integreert del av årsrapporten**
- CSRD kan brukes som en **mulighet** til å bygge en mer troverdig, robust og holistisk equity story





Samtale og Q&A

pwc.com/sustainability



pwc.no

© 2023 PwC. All rights reserved. In this context, "PwC" refers to PricewaterhouseCoopers AS, Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS and PwC Tax Services AS which are member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited, each member firm of which is a separate legal entity.

A wide-angle photograph of a modern Euronext trading floor. The room is filled with traders seated at long desks, each equipped with multiple computer monitors. Large windows on the right side of the room offer a view of the outdoors. A large, curved banner with the Euronext logo and name is suspended from the ceiling. A semi-transparent teal banner is overlaid across the middle of the image, containing the text 'Nytt fra børsen' and 'NIRF IR-seminar'.

Nytt fra børsen

NIRF IR-seminar



5. Juni 2024

Agenda

1. Markedsoppdatering
2. Automatisk opptak av nye aksjer
3. Euronext Mid-Point Match
4. Ny oppgjørssyklus i USA (T+1)

Utvikling globalt

Top 2024 US Listings ¹⁾

Viking Holdings
NYSE
May 2024

€9.7bn market cap.
€1,652m raised

+24.2% since listing

Amer Sports
NYSE
February 2024

€5.9bn market cap.
€1,449m raised

+23.3% since listing

Rubrik
NYSE
April 2024

€5.3bn market cap.
€703m raised

+12.7% since listing

Top 2024 European Listings ¹⁾

CVC

Euronext Amsterdam
April 2024

€14.0bn market cap.
€2,288m raised

+31.2% since listing

Puig

BME
May 2024

€13.5bn market cap.
€2,610m raised

+5.7% since listing

Galderma

SIX Swiss Exchange
March 2024

€13.0bn market cap.
€2,350m raised

+39.4% since listing

Top H1-24 Expected European Listings ¹⁾

Flix

Deutsche Börse
Q2-24

€4bn est. market cap.

Tendam

BME
Q2-24

€2bn est. market cap.

Exosens

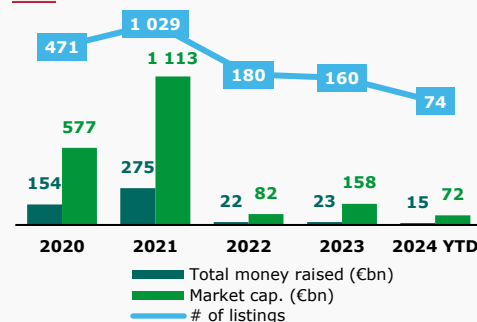
Euronext Paris
Q2-24

€1bn est. market cap.
€300m est. raised

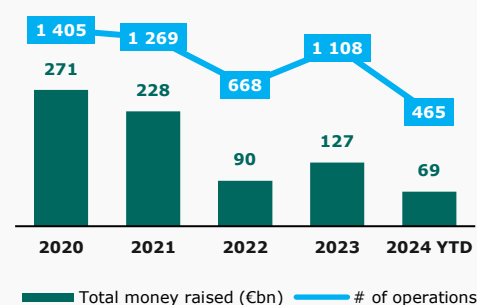
United States – New listings & Follow-Ons



United States - New Listings



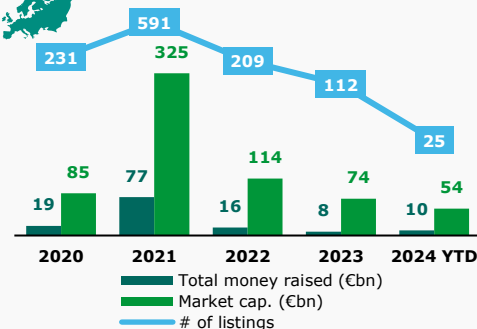
United States - Follow-ons



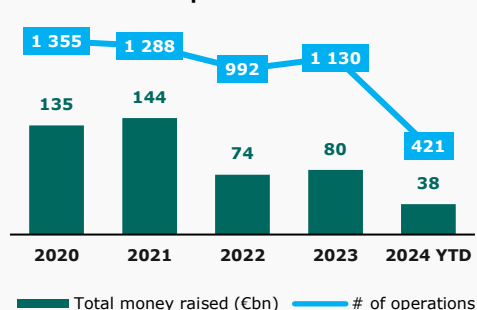
Europe – New listings & Follow-Ons ²⁾



Europe - New Listings

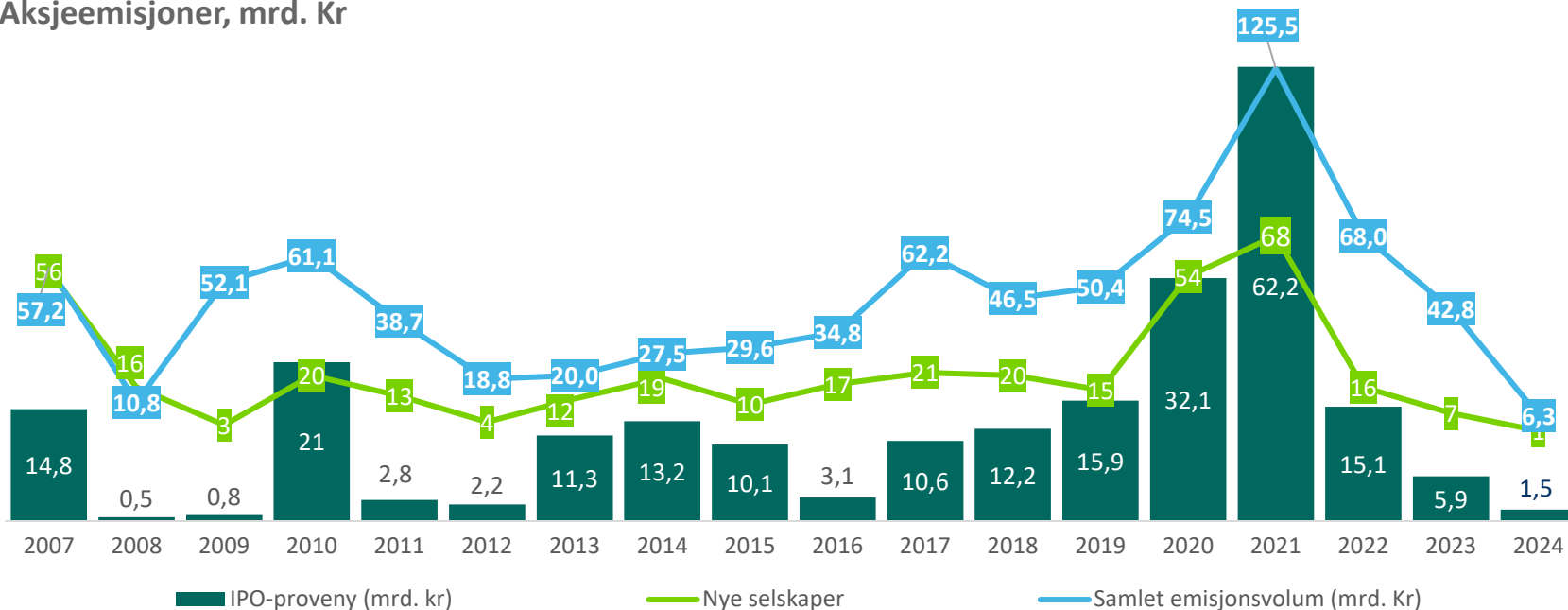


Europe - Follow-ons



Utvikling lokalt

Aksjeemisjoner, mrd. Kr



Automatisk opptak av nye aksjer

Bakgrunn og innledning

- Dagens regel:
 - «Ved senere kapitalforhøyelser i samme aksjeklasse som er tatt opp til handel, anses de nye Aksjene for automatisk tatt opp til notering uten søknad. Notering skal skje uten ugrunnet opphold etter registreringen av kapitalforhøyelsen. Oslo Børs kan gjøre unntak fra annet punktum.»
- Vurdert hensiktsmessig å gjøre mindre endringer i bestemmelsen og veiledning, samt å innta en ny opplysningsplikt for utsteder.
- Bakgrunnen for regelen er at Oslo Børs skal ha effektive ordninger for å påse at utstedere oppfyller prospektkravene i verdipapirhandelloven.

Høring – Endring av reglene for Oslo Børs og Euronext Expand

OSLO REGELBOK DEL II

MAI 2024



Automatisk opptak av nye aksjer

Oversikt over foreslåtte endringer

- Automatisk opptak av nye aksjer
 - Mindre språklige endringer i regelen, større endringer i veiledningen; Dersom opptak til handel forutsetter prospektplikt skal utsteder iverksette "effektive mekanismer" for å påse at dette overholdes, feks. separat ISIN eller sperret verdipapirkonto og sørge for omsetningsbegrensning til vilkår er oppfylt.
- Opplysningsplikt overfor Oslo Børs
 - Ny regel: Straks etter offentliggjøring av forslag i styret (om emisjon) og senest innen tre dager før notering skal utsteder informere Børsen om hvorvidt tilbudet eller opptaket av aksjene er gjenstand for prospektplikt.
 - Frist: Absolutt (senest innen tre dager før) og relativ (straks etter vedtak i styret).
 - Unntakshjemmel: Børsen kan gjøre unntak, feks. dersom aksjer utstedes og noteres færre enn tre handelsdager etter beslutning. Dette forutsetter søknad som skal gjøres per telefon til Børsen.

Høring – Endring av reglene for Oslo Børs og Euronext Expand

OSLO REGELBOK DEL II

MAI 2024



Automatisk opptak av nye aksjer

Notis og høringsprosess

- Notis
 - Børsen utarbeider ny notis som oppstiller krav til prosedyre og informasjon
 - Informasjonen gis gjennom egen funksjonalitet i Newspoint
- Høringsprosess
 - Utstedere og andre aktører inviteres til å inngi kommentarer på de foreslåtte endringene innen 30. mai 2024 til consultation@oslobors.no

Høring – Endring av reglene for Oslo Børs og Euronext Expand

OSLO REGELBOK DEL II

MAI 2024



Euronext Mid-Point Match

Dark pool

- Hva er dark pool?
- Muliggjør anonyme ordre som ikke påvirker kursbildet
- Hvorfor lanserer vi det nå?
- Dark pools har “kommet for å bli” selv etter MiFID II review
- Dark pools i London er 7-8 ms unna vårt datasenter i Bergamo som resulterer i “utdaterte” midpoint-priser 31 % av tiden
- Hva tilbyr vi?
- Peg to Midpoint order types
- Dark-Lit Sweep at zero latency

Non-displayed trading functionalities in the Lit Euronext Central Order book.

New: Dark Mid-Point and Mid-Point Dark-Lit Sweep functionalities within Euronext's Central Order Book, allowing participants to source liquidity in both Dark and Lit trading pools while minimising market impact and reducing the risk of information leakage.

Operating under the Reference price and Large-in-Scale Waivers, members can send orders without pre-trade transparency at the mid-point of Euronext's Best Bid and Offer (BBO).

These new functionalities provide greater flexibility and enhanced execution quality.

Euronext Mid-Point Match

Order, Set and Match: your execution performance straight-to-the-point

Euronext Mid-Point Match is the non-displayed order book where all Euronext's clients have the opportunity to trade securities at the mid-point of Euronext's Primary Best Bid and Offer (PBBO).

Within the Optiq trading system, it offers the following benefits:



Better execution



Minimised information leakage



Open to all types of participants



Ny oppgjørssyklus i USA (T+1)

Relevant i forbindelse med corporate actions som feks utbytte

- Overgang fra T+2 til T+1 i USA, Canada og Mexico
- Gjennomført 28. mai 2024
- Medfører at ex-date og record date faller på samme dag
- T+2 opprettholdt i Europa
- Praktiske konsekvenser (for dual-listede selskaper):
 - Ex-dato i Europa blir en dag før ex-dato i USA
 - Record date blir samme dag i begge markeder
 - Utstederne må være tydelige i informasjonen rundt dette
 - Vi anbefaler at alle relevante datoer for begge markeder offentliggjøres

- T = Trading date
- Ex-date = Dato instrumentet handles ex. aktuell rettighet
- Record date = Dato aksjeeiere må eie instrumentet (i registeret) for å motta rettigheten

Ny oppgjørssyklus i USA (T+1)

I praksis

Oslo Børs	USA	Hendelse	Beskrivelse
03-Jun	03-Jun	Siste ink-dato	Siste dag inklusive rett til utbytte
04-Jun	05-Jun	Ex-dato	Dato aksjer går eksklusiv rett til utbytte
05-Jun	05-Jun	Record date	Utbyttet tilfaller aksjonærene som er registrert i aksjeeierregisteret på «record date». «Record date» iht. T+2, er datoen som inntreffer T+1 etter ex-dato.
17-Jun	17-Jun	Dato for utbetaling	Tilfeldig valgt dato

NewsWebContact us | Nor

Empty searchShow advanced search ▾

Equinor ASA: Nøkkelinformasjon ved kontantutbytte for første kvartal 2024

Nøkkelinformasjon ved kontantutbytte for Equinor (OSE: EQNR, NYSE: EQNR) for første kvartal 2024.

Ordinært utbyttebeløp: 0,35

Ekstraordinært utbyttebeløp: 0,35

Annonisert valuta: USD

Siste dag inklusive: 15. august 2024

Ex-dato Oslo Børs: 16. august 2024

Ex-dato New York Stock Exchange: 19. august 2024

Record date (eierregisterdato): 19. august 2024

Betalingsdato: 28. august 2024

Vedtaksdato: 24. april 2024

Øvrig informasjon: Kontantutbytte i NOK per aksje vil bli kommunisert 23. august 2024.

Denne informasjonen offentliggjøres i henhold til kravene i Løpende forpliktelser og er informasjonspliktig i henhold til verdipapirhandelloven §5-12.



Eirik Høiby Ausland

+47 906 06 301

ehausland@euronext.com



This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use

© 2021, Euronext N.V. - All rights reserved.



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Lover, regler og forpliktelser for børsnoterte selskaper – en oppdatering

IR-seminar 5. juni

Geir Harald Aase, seksjon for markedsatferd

Tema

- Bestemmelsene og regelverket vi følger opp
- Hvordan vi jobber
- Håndtering av innsideinformasjon
 - Listeføring
 - Tidspunktet det forelå innsideinformasjon
 - Rettede emisjoner – likebehandling
 - Samtaler mellom utstedere og analytikere
- Innsidedommer og forelegg for uaktsom innsidehandel
- Overtredelsesgebyr – vedtak
 - Brudd på handelsforbudet i rød periode
 - Brudd på meldeplikten
- Markedsmanipulasjon – falske, villedende signaler

Seksjon for markedsatferd

– bestemmelser og atferdsregler vi følger opp



DET KONGELIGE
FINANSDEPARTEMENT

Prop. 74 LS

(2023–2024)

Proposisjon til Stortinget (forslag til lovvedtak og stortingsvedtak)

... tilsynet med den løpende
informasjonsplikten og utsatt
offentliggjøring overføres fra
Oslo Børs til Finanstilsynet ...

Hvordan vi jobber

Rettede emisjoner og likebehandling - forslag til utredning



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 OSLO

VÅR REFERANSE
22/5338

DERES REFERANSE

DATO
08.03.2024

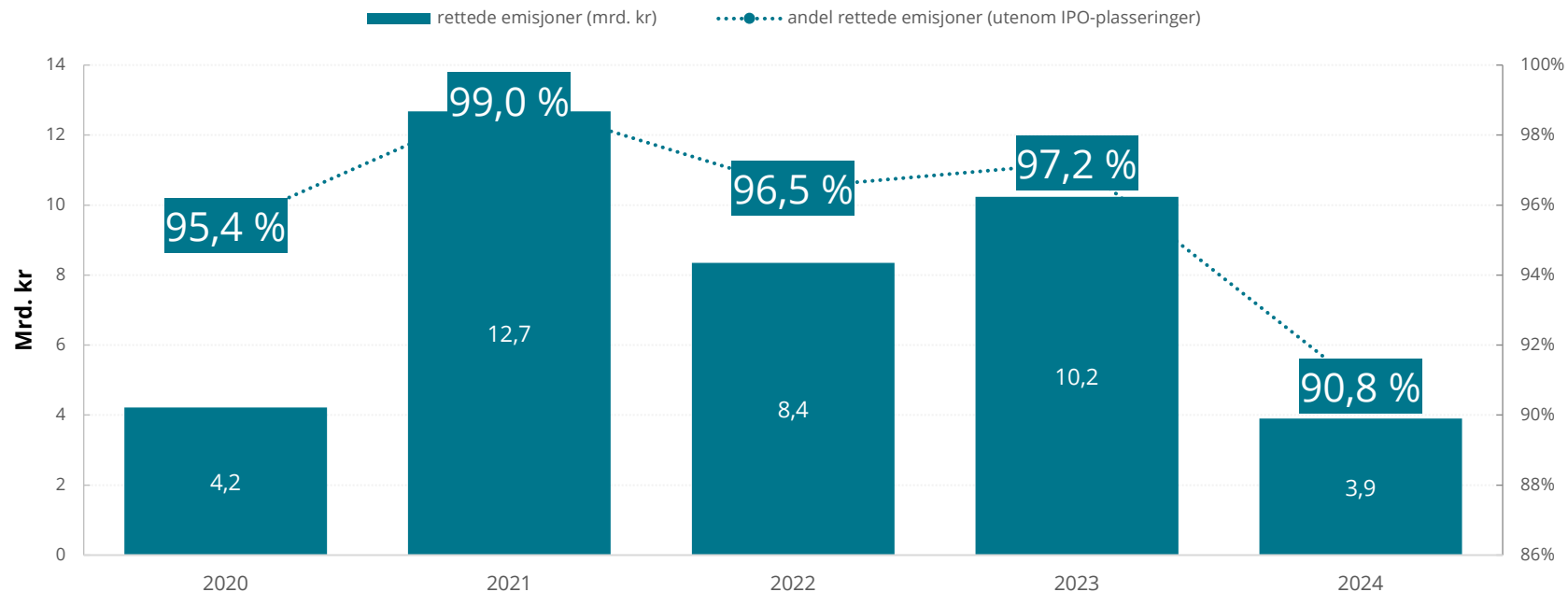
Rettede emisjoner og likebehandling av aksjonærer - forslag om utredning

1. Innledning

Aksjelovgivningens utgangspunkt er at eksisterende aksjeeiere har fortrinnsrett ved kapitalforhøyelser i selskapet. I det norske markedet for noterte selskaper er bruken av rettete emisjoner, dvs. emisjoner der fortrinnsretten fravikes, på et svært høyt nivå og høyere enn i mange andre EOS-land.

Rettede emisjoner – høyt nivå

Per 1. kvartal



» Aldri sett en så uprofesjonell prosess

ENERGI: Karl Andersen i Greenlight Group steiler over emisjonsprosessen i Norsk Renewables. – Det mest uprofesjonelle jeg har sett, sier den amerikanske investoren, som nå vil kaste styret.

■ **ANDREAS KLEMSDAL**
andreas.klemsdal@finansavisen.no

I februar hentet solenergisekselskapet Norsk Renewables rundt 40 millioner kroner. Emisjonen ble gjort på 30 øre, mens aksjen rett før ble omsatt for 93 øre. Majoritetsaksjonær Lars Helge Helvig tegnet seg for 30 millioner kroner gjennom Valnor og økte dermed sin eierandel betraktelig.

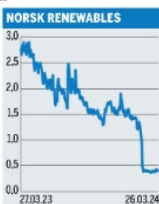
Hele prosessen rundt emisjonen, som var ledet av Pareto, har fått den amerikanske investoren Karl Andersen til å støtte. Andersen driver PE-fondet Greenlight Group, har besøkt Oslo flere ganger og viet mye oppmerksomhet til norske fornybarsselskaper. Greenlight Group driver investeringene gjennom det norskregistrerte selskapet Nordie ESG and Impact Infrastructure AS. Selskapet eier 2,6 millioner aksjer i Norsk Renewables.

– Blir overkjørt

Andersen mener det ble satt en altfor kort tidsfrist for medaksjonærene og at hensikten med den lave kursen, og tidsnøden, er åpenbar. Hovedaksjonær skulle få kontroll på selskapet.

- Emissjonen er gjennomført på en måte som vi ikke kan akseptere. Vi fikk ikke reell mulighet til å delta i kapitalutvidelsen. Å sette en tidsfrist på noen dager i et selskap som har utenlandske aksjonærer er uetisk og ikke rettferdig. Motivet har åpenbart vært å vanne ut minoritetsaksjonærene, sier Andersen.

Andersen har engasjert advokater i Glittertind for å forfølge prosessen. Denne uken fikk sty-



Mener emisjonen var designet for hovedaksjonær

Andersen krever også fullt innsyn i prosessen. Brevet er undertegnet av flere andre minoritetsaksjonærer.

- Jeg sitter i New York, og jeg har vært involvert i mange juridiske uenigheter, både i og utenfor rettssystemet. Jeg har likevel aldri sett en prosess som har vært så uprofesjonell som denne. Det er skadelig for hele det norske kapitalmarkedet at minoritetsaksjonærer, både norske og utenlandske, blir overkjørt på denne måten.

I tråd med regelverket

- Emisjonen ble gjennomført i tråd med gjeldende regelverk og beste praksis innenfor kapitalmarkedene, i tett samarbeid med Pareto Securities og Thommesen. Alle aksjonærer, inkludert minoritetsaksjonærene, ble informert om emisjonen i henhold til lovkrav og børsregler og ble



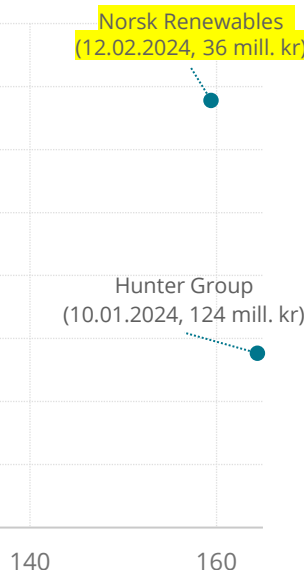
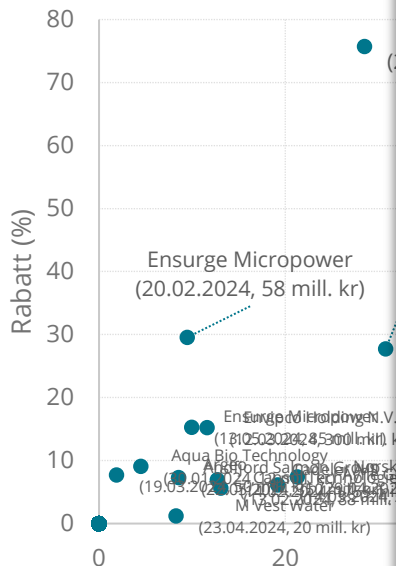
REAGERER: Karl Andersen krever styrets avgang i Norsk Renewables.



det som tilsvarte minstetegnningene ivareta gjennom å kunne opprettholde sin eierandel i den planlagte regarasjonsemissjonen, uttaler Kirkeby-Garstad.

Faksimile:
 Faksimileet ligger med
 saven 27.
 mars 2024

Finanstilsynet gjennomførte i fjor en større gjennomgang av



Avviser slett jobb etter tilsynskritikk

Børsdirektør Øivind Amundsen bedyrer at Oslo Børs holdt selskapene i ørene under boomen gjennom pandemien.
– Vi skal ikke være likebehandlingspoliti.

JONAS SOLGÅRD
Oslo

● I en tilsynsrapport publisert tirsdag kveld fikk Oslo Børs så hatten passet av Finanstilsynet, som mener oppfølgingen av likebehandling i rettede emisjoner var «svært mangelfull» i to år frem til høsten 2022.

Oslo Børs innrømmer selv at oppfølgingen av likebehandlingsregelen ble nedprioritert til fordel for andre oppgaver i perioden.

– Hadde kursene steget mer i etterkant av emisjonene, ville det vært store verdier som ble forfordelt. Sånn sett var det flaks for Børsen at det var dårlige markeder og dårlige selskaper, sier investeringsdirektør Robert Næss i Nordea om rapporten.

«Nærmest fraværende»
Børsdirektør Øivind Amundsen vil heller kalle det markedsmekanismer fremfor flaks at markedet justerte seg i etterkant, uavhengig av hva slags emisjonstype det var.
– Deretter må selskapene og deres styre vurdere om man skal gjøre en reparasjonsemisjon. Det er ikke vi som pålegger en reparasjonsemisjon.

Rapporten som ble publisert tirsdag er en del av et bredere tematisyn som Finanstilsynet har gjennomført, der det har sett på de ulike aktørenes roller i kapitalinnettinger og hvordan man har innrettet seg etter bestemmelser om likebehandling av aksjonærer, spesielt knyttet til rettede emisjoner gjennom pandemien.



– Børsdirektør Øivind Amundsen sier Oslo Børs ikke skal være noe «likebehandlingspoliti». Foto: Gabriel Aas Skjævik

nes kanskje største aber var å bli utvannet i rettede emisjoner, mens investorprofilene som fikk invitasjon til emisjonene ofte fikk solgt seg raskt ut til en høyere pris enn hva tegningskursen ble satt



lovpålagte oppgaver som oppfølging av markedsadferd og informasjonssplikt knyttet til innsidenformasjon, i den helt spesielle pandemisituasjonen.

– Det betyr ikke at vi ikke fulgte

– Det var et begrenset antall personer, ja, men rabattene var ikke altfor store. Vi har sett en forbedring på rabattene som gis etter sirkulæret vi sendte ut i 2014, da vi hadde sett rabatter på 30 til 40

regelverk og det som er pålagt utstederne gjennom aksjeloven og verdipapirhandelloven. Vi har tidligere sagt at vi kommer til å følge opp de groveste tilfellene, noe vi også gjorde i denne perioden.

notert på handelsplassene på Oslo Børs.

– Hva er en «særlig grunn» som er god nok til at man kan fravike fra likebehandlingsprinsippet?

– Loven sier at det må være en

Vesentlige feil ved føring av innsidelister



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Rapport, desember 2023

Rettete emisjoner og likebehandling Håndtering av innsideinformasjon

Tematilsyn verdipapirforetak og utstederselskaper 2023

Tidspunktet det forelå innsideinformasjon



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Rapport, desember 2023

Rettete emisjoner og likebehandling Håndtering av innsideinformasjon

Tematilsyn verdipapirforetak og utstederselskaper 2023

Innsideinformasjon & transaksjoner

- Spesifikasjonskravet – «presise opplysninger»
 - Tilstrekkelig spesifikke til å trekke en slutning om mulig kurspåvirkning
- Fornuftig investor-testen – «egnet til å påvirke kursen»
 - «Opplysninger som en fornuftig investor sannsynligvis vil benytte som en del av grunnlaget for sine investeringsbeslutninger»

Hjem / Presse / **Pressemeldinger**

Forelegg for uaktsom innsidehandel

Et styremedlem i et børsnotert norsk selskap har vedtatt forelegg for uaktsom innsidehandel.

Publisert 19. desember 2023 **Oppdatert** 19. desember 2023

Styremedlemmet i det børsnoterte allmennaksjeselskapet hadde mottatt innsideinformasjon om en transaksjon selskapet var involvert i kort tid før vedkommende våren 2022 kjøpte aksjer for ca. 35 000 kroner i samme selskap.

Dagen etter kjøpet informerte den nå bøtelagte personen selskapet om det som hadde skjedd. **Selskapet ga beskjed til Finanstilsynet, som anmeldte forholdet til Økokrim.**

Uaktsomt og straffverdig

Uaktsom innsidehandel er straffbart etter verdipapirhandelloven. Økokrim har etterforsket saken, og **legger til grunn at den bøtelagte ikke husket innsideinformasjonen** vedkommende hadde fått da aksjekjøpet ble gjennomført. Økokrims vurdering er at dette var **klart uaktsomt og straffverdig**, og utstedte derfor et forelegg.

Overtredelsesgebyr – handelsforbud i rød periode

Rettskilder

Rettsområder

Registre

Avansert søk

 Hurtigsøk i hele Lovdata...

32014R0596 a19
Rettskilde: NLX3 >

Logget inn som: Geir Harald Aase

Brukernavn: geir.harald.aase@finanstilsynet.no Firma: Finanstilsynet

32014R0596

 KAPITTEL 2. INNSIDEINFORMASJON, INNSIDEHANDEL, ULOVLIG SPREDNING /

 KAPITTEL 3. INFORMASJONSPLIKT

Artikkel 17. Offentliggjøring av innsideinformasjon

Artikkel 18. Innsidelister

Artikkel 19. Transaksjoner utført av personer med ledelsesansvar

Artikkel 20. Investeringsanbefalinger og statistikk

Artikkel 21. Offentliggjøring eller formidling av informasjon i mediene

 KAPITTEL 4. ESMA OG VEDKOMMENDE MYNDIGHETER



Søk ▾



Legg til utvalg



Skriv ut



Last ned



11. Uten at det påvirker artikkel 14 og 15, skal en person med ledelsesansvar hos en utsteder ikke utføre noen transaksjoner for egen eller en tredjeparts regning som direkte eller indirekte vedrører aksjer eller gjeldsinstrumenter utstedt av utstederen eller derivater eller andre finansielle instrumenter som er knyttet til disse, i en periode på 30 kalenderdager før offentliggjøringen av en delårsrapport eller en årsrapport som utstederen er forpliktet til å offentliggjøre i samsvar med

a. reglene på den handelsplassen der utstederens aksjer er opptatt til handel, eller

b. nasjonal rett.

Brudd på meldeplikten – utsteder ilagt gebyr

Børs

Thomas Berntsen (2. v.) er styremedlem i Instabank. Han eier selskapene Kaare Berntsen as og BirkeLunden Investeringsselskap i fellesskap med den tidligere fotballspilleren Martin Andresen. Her avstodet i 2014. Foto: Fredrik Bjørnnes



Instabank fikk millionbot

Banken meldte ikke om at Martin Andresen-selskap fikk aksjer i emisjon, og får millionbot. Helt urimelig, mener banksjefen, som skylder på menneskelig svikt.

JONAS SOLGÅRD Oslo

• I starten av mai i fjor hentet Oslo Børs-noterte Instabank over 50 millioner kroner i en rettet

det, sendte Instabank ut en ny melding om tildeling i den rettede emisjonen.

Berntsen og Andresen
Selskapene Kaare Berntsen as og BirkeLunden Investeringsselskap as ble tildelt henholdsvis 3,18 og 2,45 millioner aksjer i emisjonen, fremgikk det.

Disse selskapene eies i fellesskap av de langvarige, utvandrede forretningspartnere Thomas

ger overtredelse av reglene om meldeplikt etter markedsmissbrudsforordningen artikkel 19 nr. 3a.

Denne artikkelen omtaler meldeplikt for personer med ledelsesansvar i selskaper, mærinnsidende, som altså kan bety styreleder, personer eller tilknyttede personer. Berntsen vil kvalifisere seg som person med ledelsesansvar som medlem av styret.

sen falt ut fra listen da vi skulle sende den inn. Vi la oss flate for feilen, sier Bernt.

Faksimile:
Dagens Næringsliv
18. januar 2024

og som tilsvaret ikke ble vart i- det som tilsvaret ikke ble vart i- på denne bakgrunn, og som tilsvaret ikke ble vart i- uaktuert, eller at det foregger kumulative feil [...]. Det forventes

Innside

FINANSTILSYNET

Forside > Nyhetsarkiv > ESMA minne

ESMA min
innsideinf
og analyt

Nyheter

Publisert: 30. mai 2024

Den europeiske verdipapir
uttalelse hvor det minner
innsideinformasjon i kon
eksempler fra ulike EU-la
har hatt samtaler med a
calls").

Det er en uheldig situasjon



ESMA med rundskriv om finansiell kommunikasjon

FINANS: – Det er problematisk hvis noen aktører får
vesentlig informasjon før andre, sier Peter Hermanrud,
som støtter ESMAAs oppfordring til analytikere og selskaper.

■ **ANDERS PEDERSEN BJERGAARD**
anders.pedersen.bjergaard@finansavisen.no

■ **MARTIN BRENNMOEN**
martin.brennmoen@finansavisen.no

Det europeiske tilsynsorganet
European Securities and Markets
Authority (ESMA) går i et rund-
skriv til verks mot analytikere og
selskaper, rundt såkalte pre-close
calls.

Det vil si kommunikasjon som
gjøres mellom selskaper og analy-
tikere som typisk finner sted helt
ettersom aksjekursen faller.

Lig har sett flere episoder med
med store kurssvingninger
på børs etter at selskaper og
analytikere har gjennomført
disse samtalene.

«Dette reiser i enkelte tilfel-
ler mistanke om at det kan være
delt ulovlig innsideinformasjon»,
skriver ESMA.

Som følge av dette minner nå
ESMA selskapene via nevnte
rundskriv om lovverket rundt
slike samtaler og oppfordrer til å
etabler budet på akse-

samtaler mellom selskaper og
analytikere har en iboende ri-
siko for at innsideinformasjon
blir delt.

– Ønsker likebehandling

En som har god erfaring med
praksisen er investor og tidligere
aksjestrateg Peter Hermanrud.

Han mener det er problematisk at
ulike aktører ikke likebehandles.
– Vi ønsker likebehandling,
og det er problematisk hvis noen
aktører får vesentlig informasjon

samlet kan være en løsning hvor
selskapet tar opp viktige punkter
i forbindelse med kvartalet.
Likevel er det mange i markedet
som ikke får deltatt, så slike sam-
taler burde egentlig være åpne for
alle, eller i det minste tilgjenge-
lig i form av referat eller lignende,
sier Hermanrud.

Han er leder av Komité for fi-
nansiell informasjon (KFI) i regi
av Forening for finansfag.

Burde dokumentere

– Har du opplevd mye an-
massasje?

– Jeg har opplevd en del av det,
både som aksjestrateg og privat-
investor. Vi kjenner til flere situ-
asjoner hvor kursene faller men

**KLART
BUDSKAP:**
– Vi ønsker like-
behandling, og det
er problematisk hvis
noen aktører får
vesentlig informa-
sjon før andre, sier
Peter Hermanrud,
som er leder av
Komité for finansiell
informasjon (KFI).

FOTO: NINA KVERKE

Faksimile:

Finansavisen 31.

mai 2024

g med analytikeroppsett. Antagelig
har man oppnådd mye om man
dokumenterer pre-close calls på

kontakt

Søk i nettstedet

English

g av
utstedere

Markedsmanipulasjon – falske, villedende signaler

ØKOKRIM MISTENKER PETRONOR FOR KORRUPSJON



KORRUPSJON OG MARKEDSMANIPULASJON:
– Vi mener personer kan ha ordnet bestikkelser på vegne av foretaket, og dermed kan straffemønstret for foretaket også være aktuelt. Det gjelder både korrupsjon og markedsmanipulasjon, sier Marianne Djupesland i Økokrim.

Mener markedet ikke fikk klar nok beskjed om korrupsjon

Økokrim irritert på PetroNor-sminking

Basert på børsmeldingen kan det fremstå som PetroNor kun er mistenkt for markedsmanipulasjon. Det er feil

MARIANNE DJUPESLAND, ØKOKRIM

ENERGI: Økokrim mistenker PetroNor for korrupsjon. Nå mener førstestadsadvokat Marianne Djupesland at selskapet har børsmeldt nyheten slik at ingen forstår.

STEINAR GRIN
steinar.grin@finansavisen.no

Siden 2021 har Økokrim etterforsket personer knyttet til Oslo Børs-noterte PetroNor for mar-

glenytt at PetroNor var mistenkt for markedsmanipulasjon. Det reagerer førstestadsadvokat Marianne Djupesland på.

Advokat Marianne Djupesland til Finansavisen.
– Tidligere var det hun personer som var mistenkt for korrupsjon. Nå er også selska-

pet for en mulig misforståelse, men ikke den Djupesland viser til. I presiseringen opplyses at første børsmelding kunne tolkes som om styreleder Ryne Albomou også var tiltalt. Tilknytning til personer relatert til selskapet. I stedet gjenværes at Albomou og PetroNor er mistenkt knyttet til Økokrim etterforskning og markedsmanipulasjon, men at ingen av dem er tiltalt.

en måte som gjør at journalister og andre misforstår innholdet.
– Ordnet bestikkelser
Korrupsjon
at det er børsnotert i Oslo Børs. I tillegg fikk til presisering at PetroNor Congo, som senere ble en del av Petrobras da to norske foreningsselskaper i tillegg ble og startet det børsnoterte olje-

et selskapet på vegne av et selskap.
Faksimile:
Finansavisen 29. mai 2024

Markedsmanipulasjon i reneste form

Bløffskjul: John Markus Lervik kjempet personlig for å kunne inntektsføre en avtale som i praksis var død. Deretter prøvde han å skjule bløffen, ifølge Økokrim.

FAST-SAKEN

INGEBORG STRAND
CHRISTENSEN
TROND SUNDE
OSLO

I-gründer John Markus Lervik møtte igår i retten for første gang, tiltalt for regnskaps- og markedsmanipulasjon. Bakgrunnen er den såkalte Telstra-avtalen på 90 millioner kroner som ble ført inn i Fast-regnskapene for 2006. Torbjørn Kanestrøm var salgsdirektør i Fast, og er tiltalt for medvirking.

Denne saken dreier seg om markedsmanipulasjon i sin reneste form, sa førstestatsadvokat Aud Slette- moen i sitt innledningsforedrag igår.

Hun sier Økokrim vil bevise at Lervik bidro til å manipulere regnskapene for it-selskapet han selv var med å grunnlegge.

Avtale i tynn tråd

Ifølge Økokrim bidro dette til at Fast-aksjen ble «fremstilt feil av medier og finansanalytikere, slik at investorer bygget på feil informasjon da de tok sine investeringsbeslutninger».

Høsten 2006 kjempet Fast for å opprettholde selskapets imponerende omsetningsøkning. I kullisene jobbet Lervik med å selge Fast til Microsoft.

En avtale med den australske it-giganten Telstra på hele 17 millioner australske dollar lå an til å kunne berge selskapets fjerdokvartal.

Like før julaften 2006 ble både Lervik og resten av Fast-ledelsen klar over at avtalen hang i en tynn tråd. Fast hadde bare sikret seg en intensjonsavtale. Lervik og finansdirektør Joseph Lacson var bekymret for at intensjonsavtalen ikke holdt for revisorene i Deloitte.

«Du skylder meg en»

«Vi må være sikre på at vi har en kontaktperson i Telstra som kan bekrefte at softwaren ble levert i desember, i tillegg Deloitte kontakter dem,» het det i en epostutveksling mellom Lervik og Lacson.

De neste dagene ble det klart at Telstra trolig ikke hadde noen intensjon overhodet om faktisk å forplikte seg til millionavtalen.

24. januar skrev Lervik personlig en epost til toppsjefen i Telstras datterelskap, Telstra Sensis.

«Det blir veldig vanskelig dersom denne prosessen vil å få en signatur går ut over 29. januar, og jeg vil gjerne be om ditt råd. (Jeg føler du skylder meg en, siden vi hjalp deg med Platfoot).»

«Vi vil ikke skape trøbbel, men vil sette pris på at Telstra får signert denne kontrakten,» skrev Lervik.

Finansdirektør Lacson presset samtidig på for å få en bekrefte fra Lervik.

«Vi må avslutte inntektsføringen i morgen dersom vi vil ha regnskapet godkjent av revisor Deloitte (...) det er uunndvendig å si at dette er ganske avgjørende for topplinjen,» skrev Lacson 1. februar.

Denne dagen bekreftet Telstra skriftlig overfor Fast at avtalen var død.

Helvetesuke

Økokrim mener at Fast da satte i gang en større dekkoperasjon, som inkluderte et annet australsk it-selskap.

«Jeg tror vi har en løsning,» skrev Lervik til to av sine ansatte 2. februar.

Samme dag ble en «rebell over form» til, en såkalt testlingvord fra forhandler. Med en ugyldig elektronisk signatur

hadde en bestillingsordre på 17 millioner australske dollar for å sikre at det ble levert software fra Fast til Telstra. Plaut skulle få kommisjon på 150.000 australske dollar for dette.

«Det har vært en helvetes uke. Ingenting kan sammenlignes med dette. Vi hadde ikke noe annet valg enn å sette inn en videoreforhandler,» skrev Torbjørn Kanestrøm i en epost til en kollega like etter at avtalen var klar.

På denne måten fikk Telstra-avtalen nytt liv. Mye tyder likevel på at Prior og Plaut ikke var helt innforstått

med at Fast skulle bokføre denne avtalen. Plaut-sjef David Prior skal selv vitne i saken.

«En illusjon» Plaut-avtalen var med i regnskapet da Lervik fem dager senere i januar 2007 var på

Italia, men var ikke klar over at Fast hadde tatt inn transaksjonen i regnskapsbøkene sine. Vi er et lite selskap som ikke er i stand til å håndtere en slik avtale,» skrev Prior til Fast julaften 2007.

Prior har senere hevdet at selskapet aldri var innforstått med at Fast skulle bokføre denne avtalen.

Plaut-sjef David Prior skal selv vitne i saken.

«En illusjon» Plaut-avtalen var med i regnskapet da Lervik fem dager senere i januar 2007 var på

I RETTEN



Partene: Økokrim mot John Markus Lervik og Torbjørn Kanestrøm.

Saken: Økokrim mener Fast-direktør John Markus Lervik og salgsdirektør Torbjørn Kanestrøm har bløst opp selskapets inntekter i 2006 ved å bokføre kanskje-avtaler som inntekt. Deretter skal de ha manipulert markedet ved å kommunisere de gale tallene. Sentralt i saken står en kanskje-avtale mellom australske Telstra og norsk Fast.

Fast Search & Transfer

Søketeknologiselskap som utvikler og selger programvare for søk i bedrifters interne databaser.

Omsette for 162,6 millioner dollar i 2006 – en vekst på mer enn 60 prosent fra året før.

DN skrev i 2008 om hvordan Fast hadde pumpet opp egne regnskaper med totalt 250 millioner kroner, og ført egne aksjonærer bak lyset ved å inntektsføre både fiktive kontrakter og kontrakter som aldri ble gjennomført.

DN skrev i 2008 om hvordan Fast hadde pumpet opp egne regnskaper med totalt 250 millioner kroner, og ført egne aksjonærer bak lyset ved å inntektsføre både fiktive kontrakter og kontrakter som aldri ble gjennomført.

DN skrev i 2008 om hvordan Fast hadde pumpet opp egne regnskaper med totalt 250 millioner kroner, og ført egne aksjonærer bak lyset ved å inntektsføre både fiktive kontrakter og kontrakter som aldri ble gjennomført.

DN skrev i 2008 om hvordan Fast hadde pumpet opp egne regnskaper med totalt 250 millioner kroner, og ført egne aksjonærer bak lyset ved å inntektsføre både fiktive kontrakter og kontrakter som aldri ble gjennomført.

DN skrev i 2008 om hvordan Fast hadde pumpet opp egne regnskaper med totalt 250 millioner kroner, og ført egne aksjonærer bak lyset ved å inntektsføre både fiktive kontrakter og kontrakter som aldri ble gjennomført.

DN skrev i 2008 om hvordan Fast hadde pumpet opp egne regnskaper med totalt 250 millioner kroner, og ført egne aksjonærer bak lyset ved å inntektsføre både fiktive kontrakter og kontrakter som aldri ble gjennomført.

DN skrev i 2008 om hvordan Fast hadde pumpet opp egne regnskaper med totalt 250 millioner kroner, og ført egne aksjonærer bak lyset ved å inntektsføre både fiktive kontrakter og kontrakter som aldri ble gjennomført.

DN skrev i 2008 om hvordan Fast hadde pumpet opp egne regnskaper med totalt 250 millioner kroner, og ført egne aksjonærer bak lyset ved å inntektsføre både fiktive kontrakter og kontrakter som aldri ble gjennomført.

LEAN FORUM NORGES ÅRSKONFERANSE

LEAN PÅ NORSK

- KULTUR FOR KONTINUERLIG FORBEDRING

26.-27. NOVEMBER 2013

Nytt konferansesystem Quality hotel

Dagens Næringsliv

19. november 2013

Faksimile:

Faksimile: Dagens Næringsliv 19. november 2013



■ RETTEN DAG EN: Førstestatsadvokat Aud Slette- moen holdt innledningsforedrag i Oslo tingrett igår. Økokrim vil bevise at det er blitt bedrevet ulovlig markedsmanipulasjon i it-selskapet Fast Search & Transfer. Foto: Per Thranha

Finansielle Instrumenter

EY tilbyr kurs i regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter. Kurset går over to dager, men det er mulig å delta bare en av dagene dersom du ønsker det. Fokus vil være på IFRS, men vi omtaler også god regnskapspraksis.

Dag 1 handler om generell regnskapsmessig





FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Resultater fra IR undersøkelsen

Oslo 5. juni 2024

Fire kategorier fordelt over 31 spørsmål

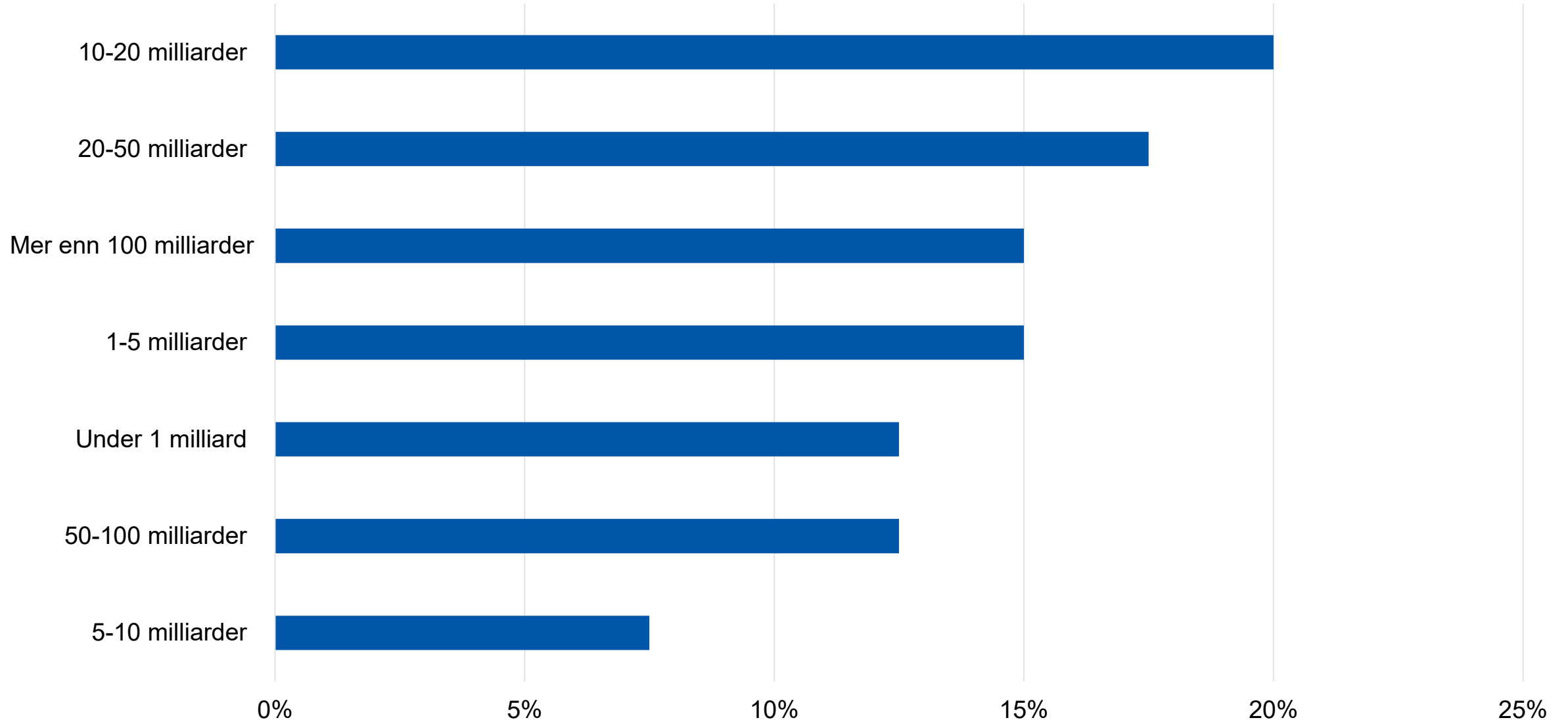
- IR rollen
- NIRF medlemskap
- Betingelser for IR stillingen
- Arbeidsmarkedet for IR personer

32 har gjennomført hele undersøkelsen og 10 har besvart deler av undersøkelsen

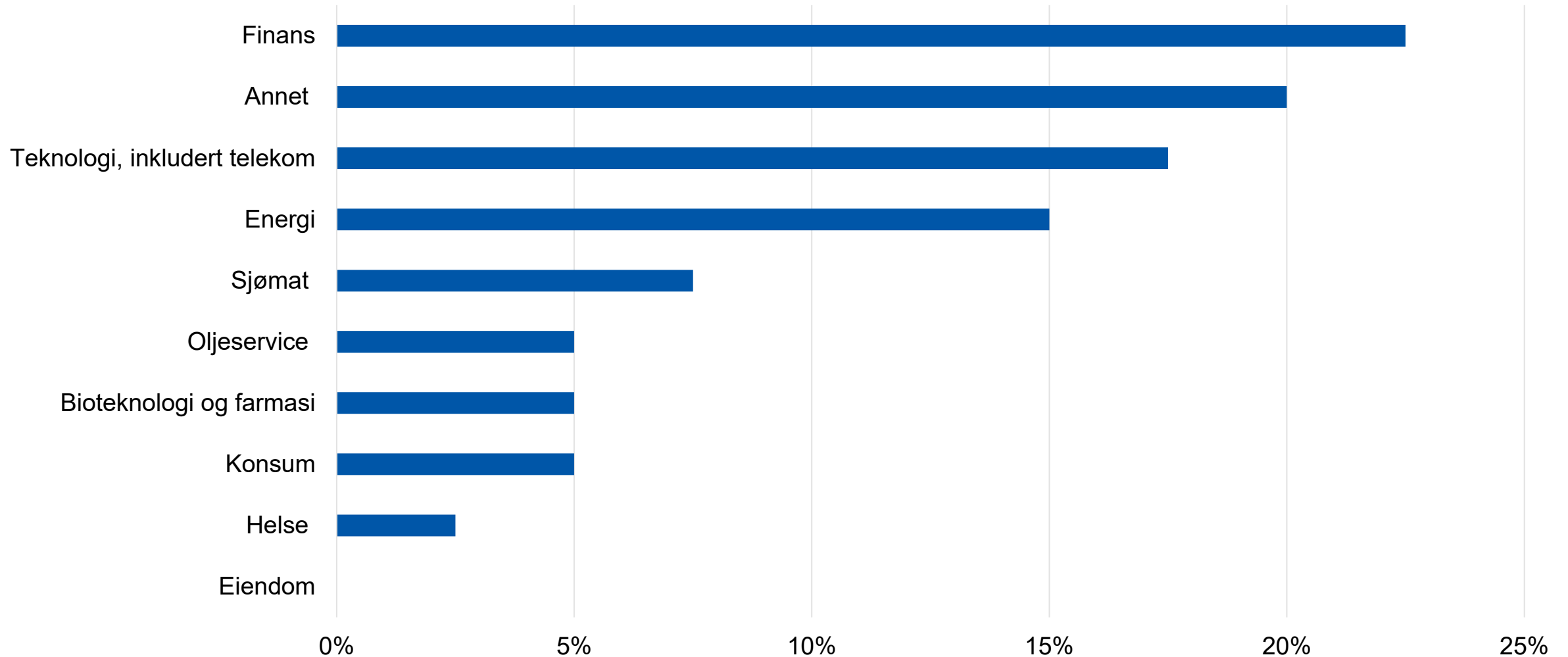
Fire kategorier fordelt over 31 spørsmål

- IR rollen
- NIRF medlemskap
- Betingelser for IR stillingen
- Arbeidsmarkedet for IR personer

Hva er markedsverdien på selskapet du jobber for?

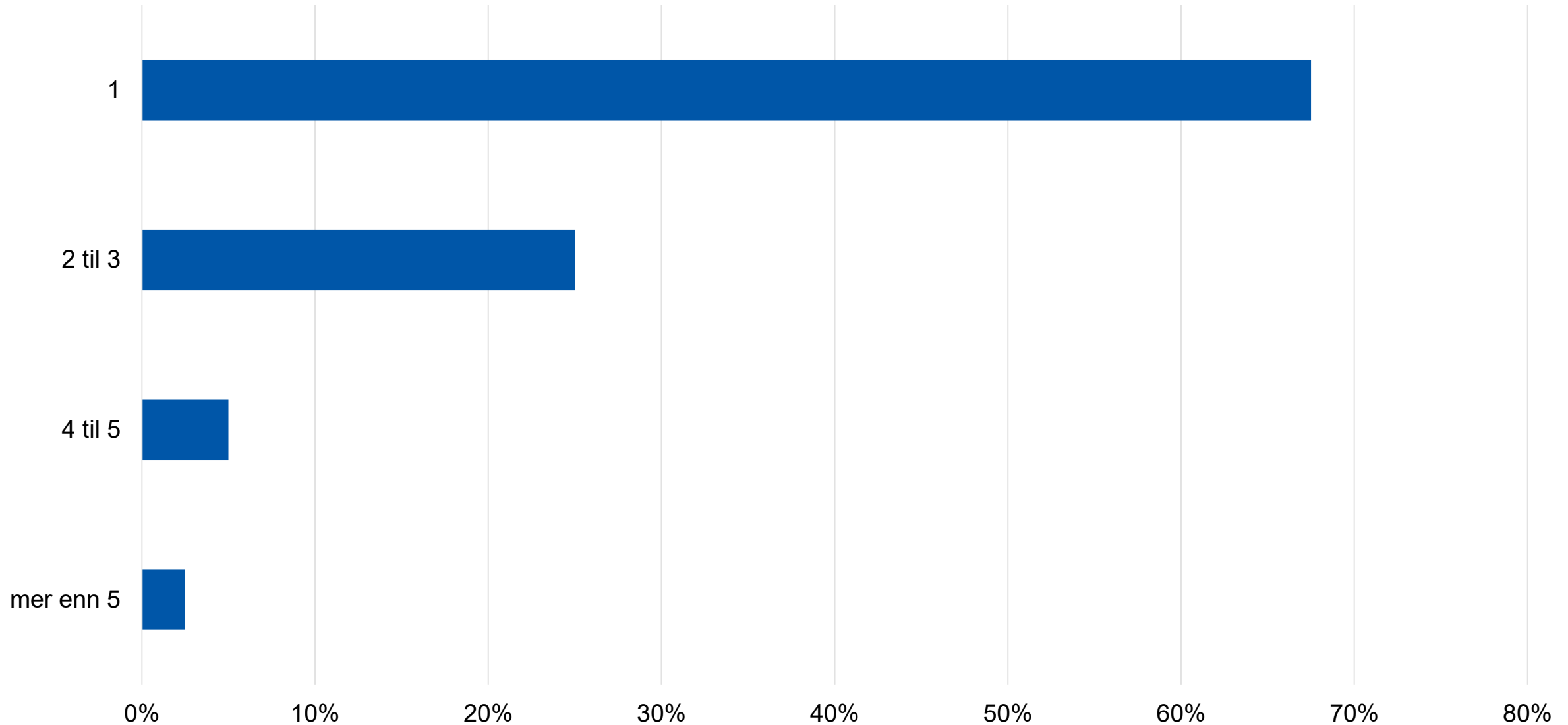


Hvilken sektor tilhører selskapet du jobber for?

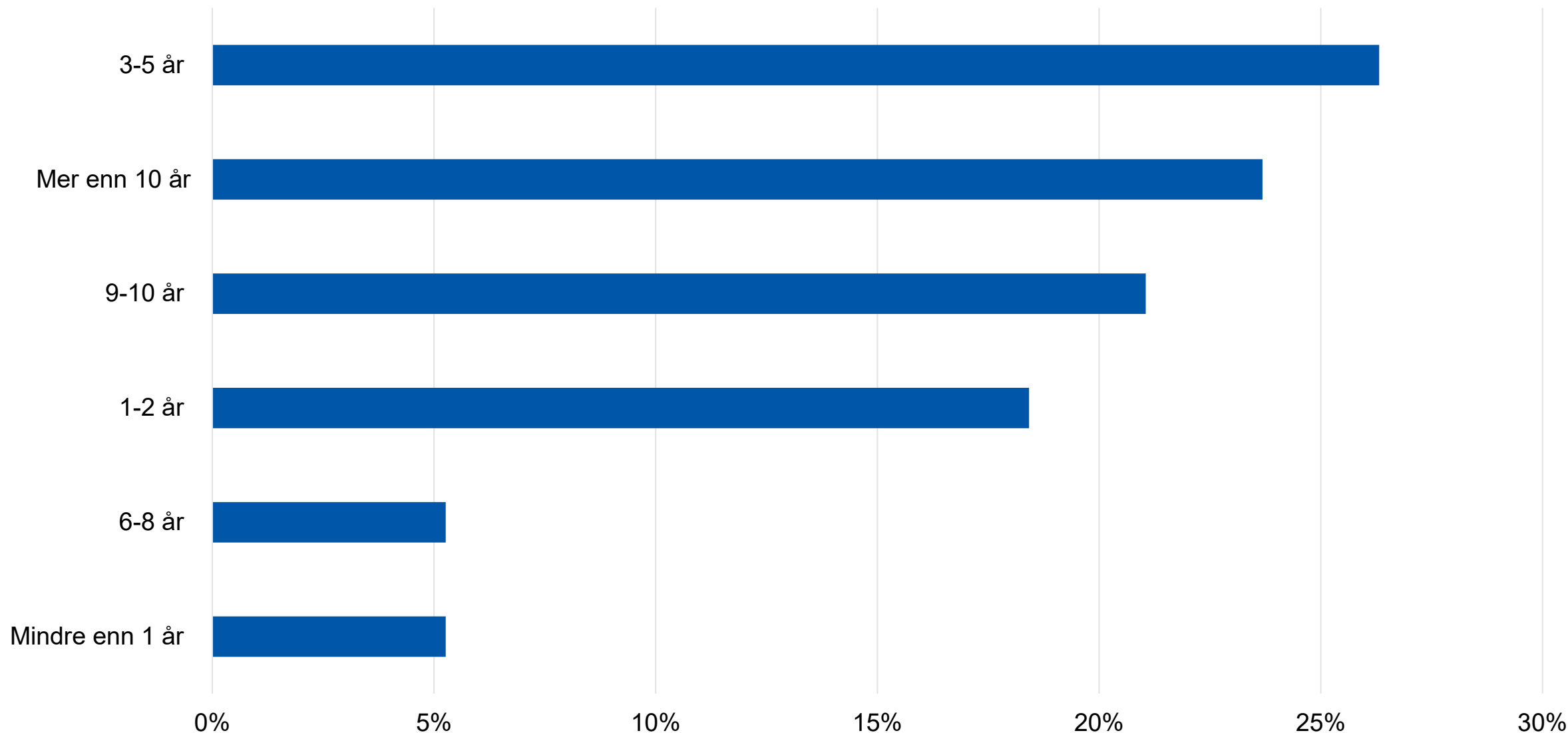


Annet inkluderer materialer, maritim virksomhet, kjemikalier, infrastruktur, industri, bygg/entreprenør

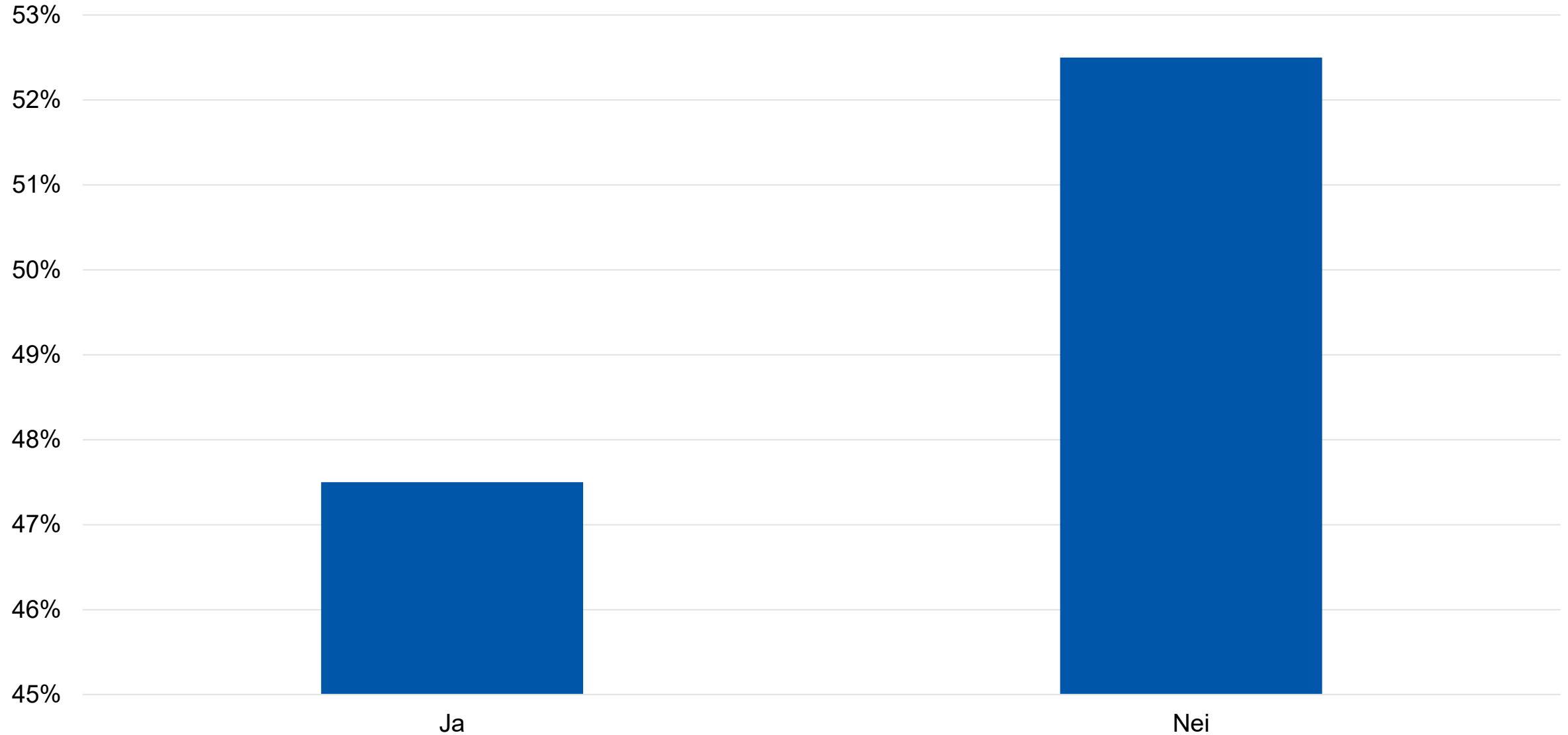
Hvor mange årsverk består IR avdelingen av?



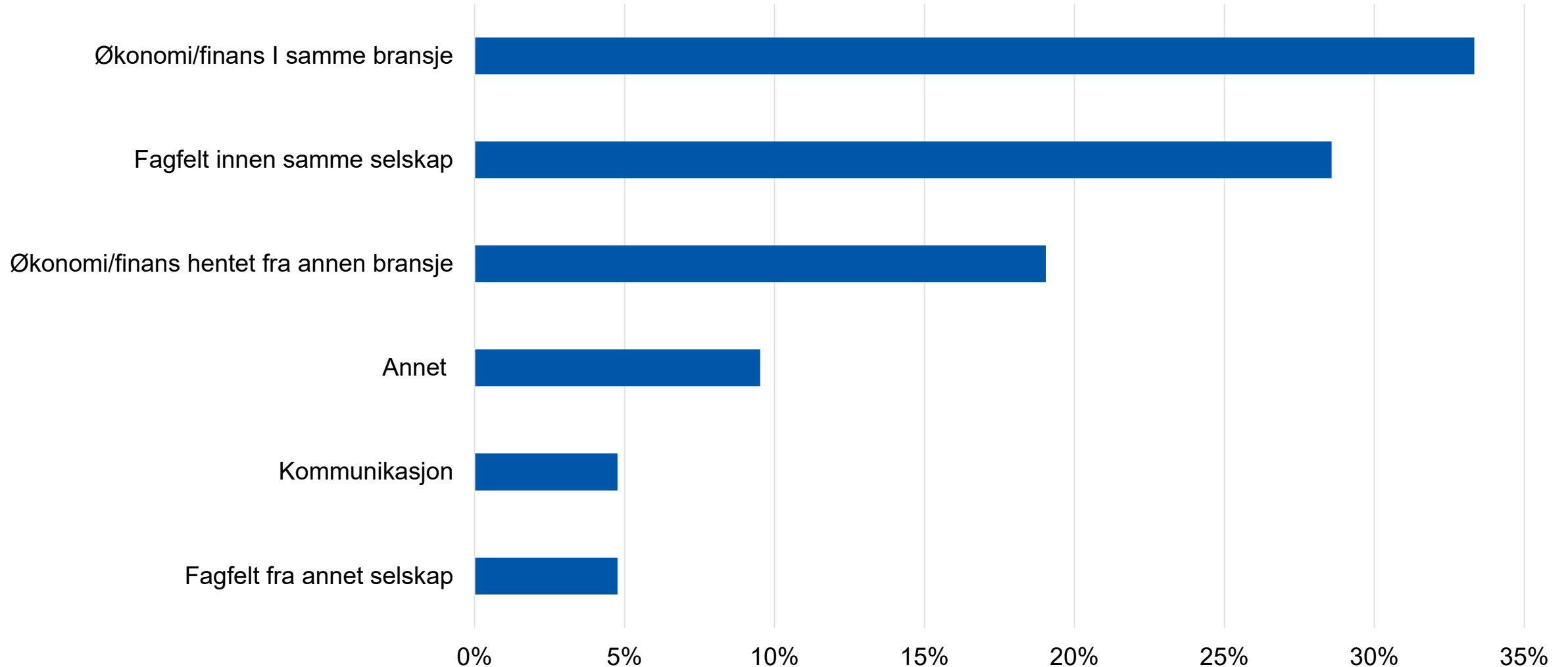
Hvor lenger har du jobbet med IR hos nåværende arbeidsgiver?



Hadde du IR erfaring før du begynte i IR jobben du har i dag?

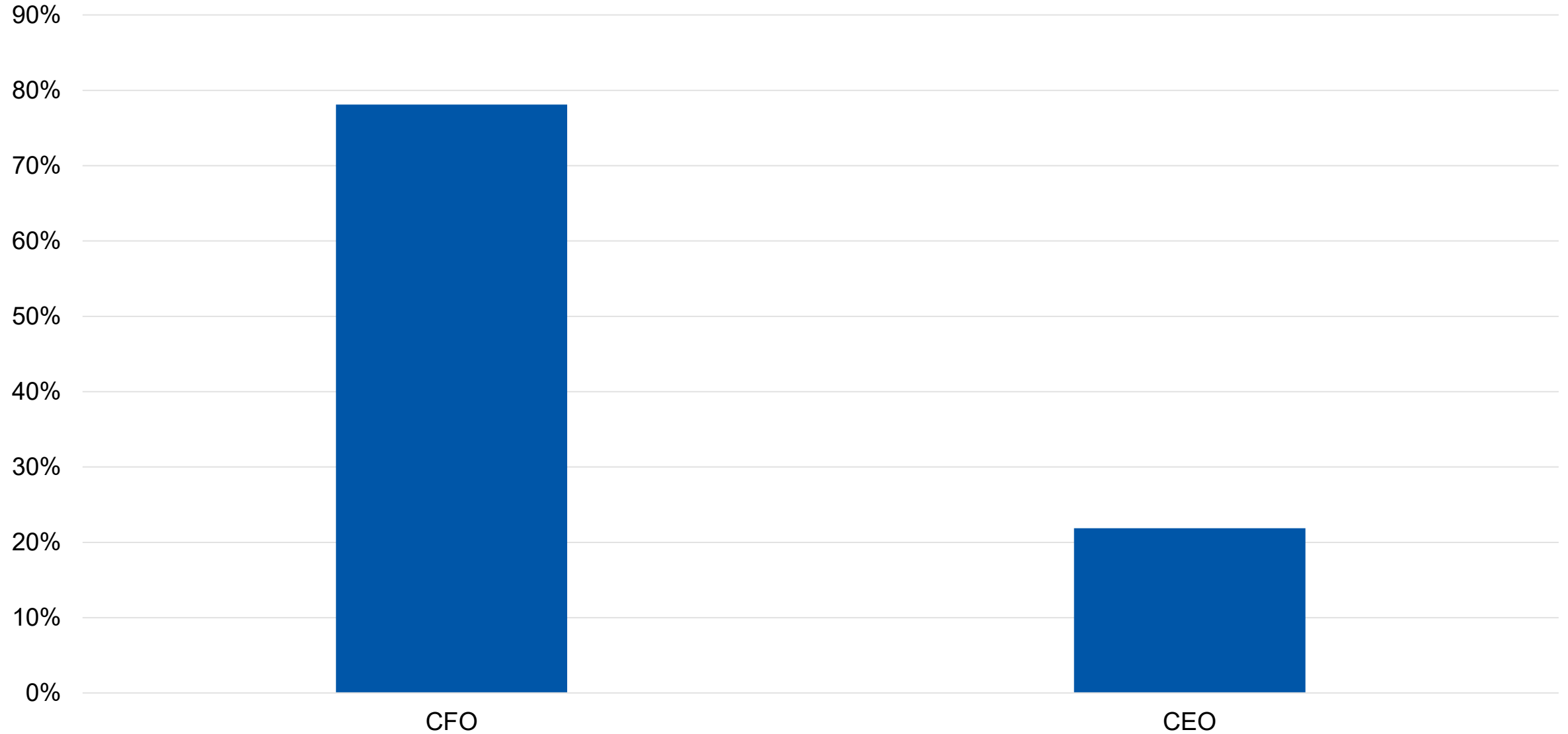


Hvis “Nei” hva slags stilling hadde du?

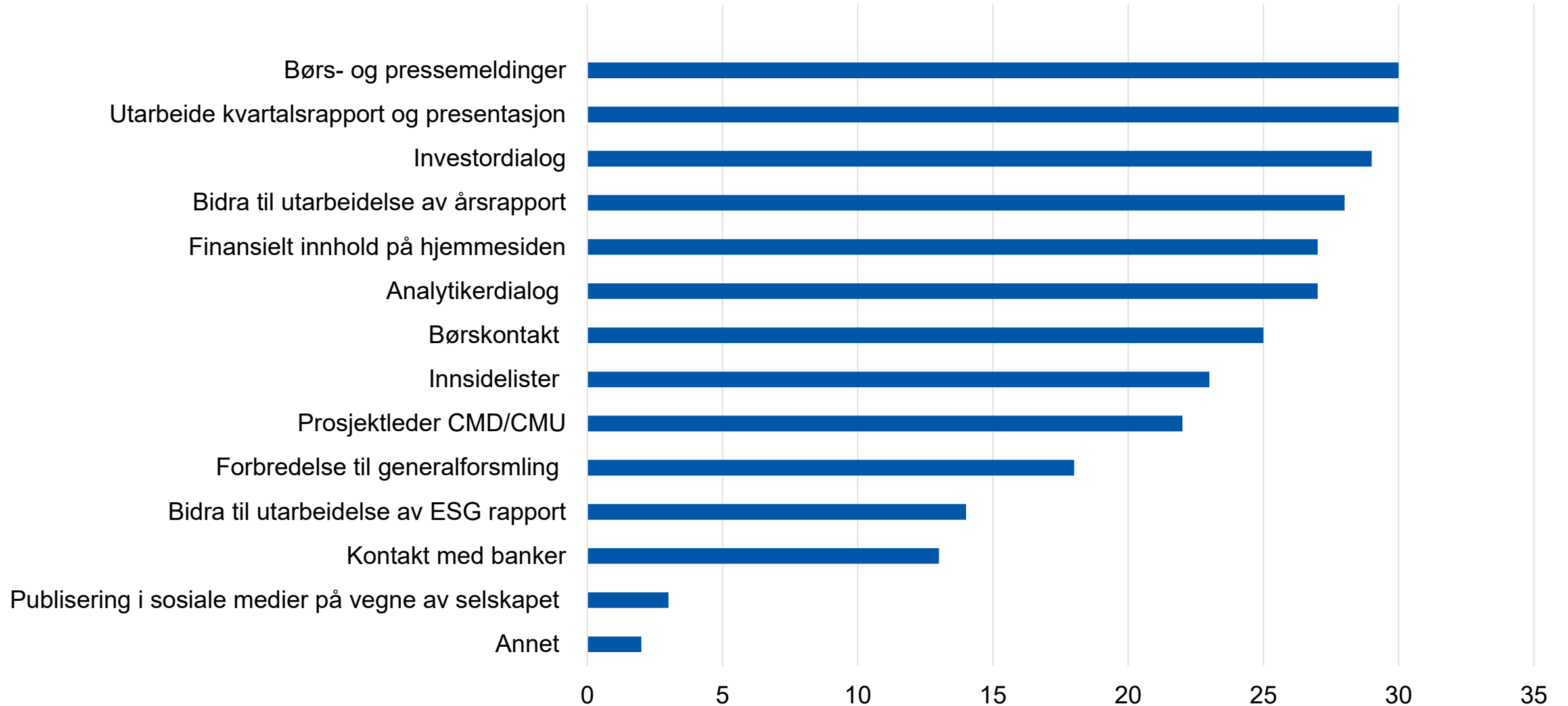


Annet inkluderer kommersielle roller og journalist

Hvem rapporterer du til?

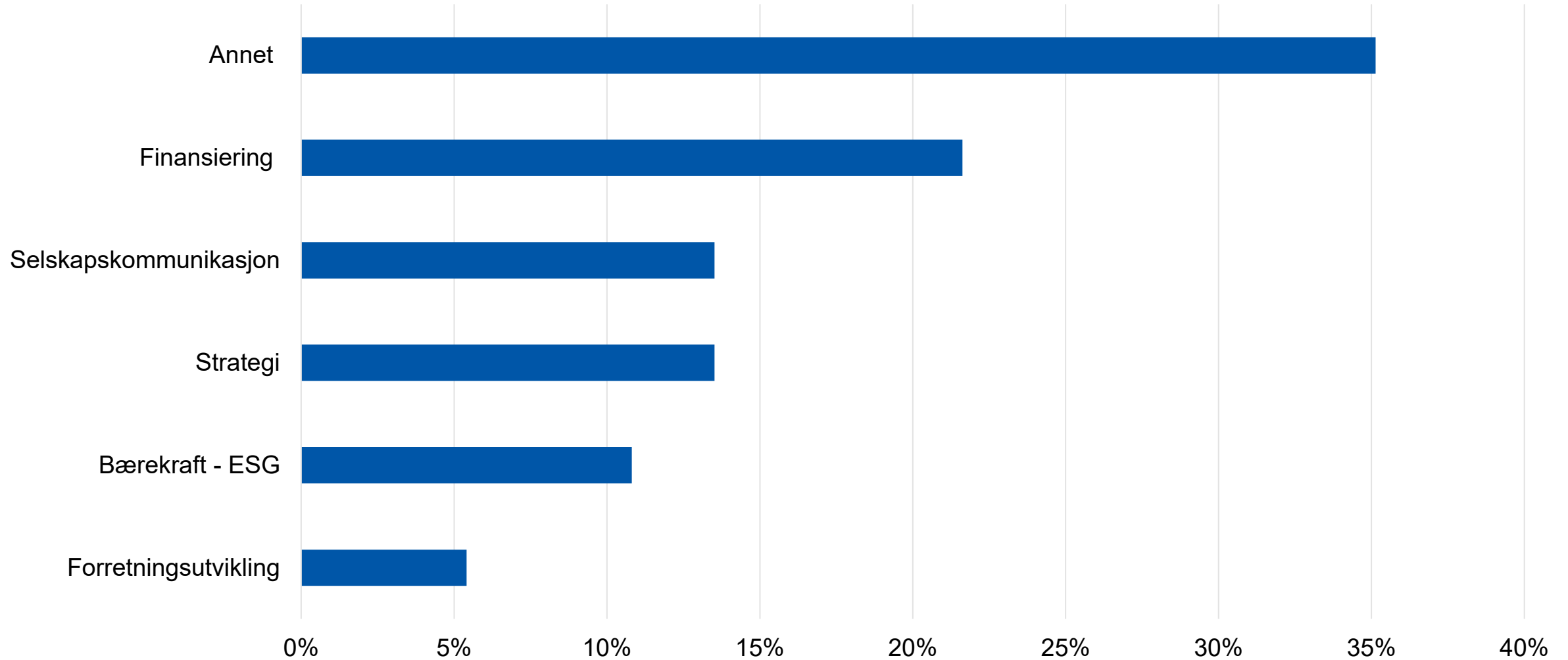


Hvilke oppgaver har du ansvaret for?



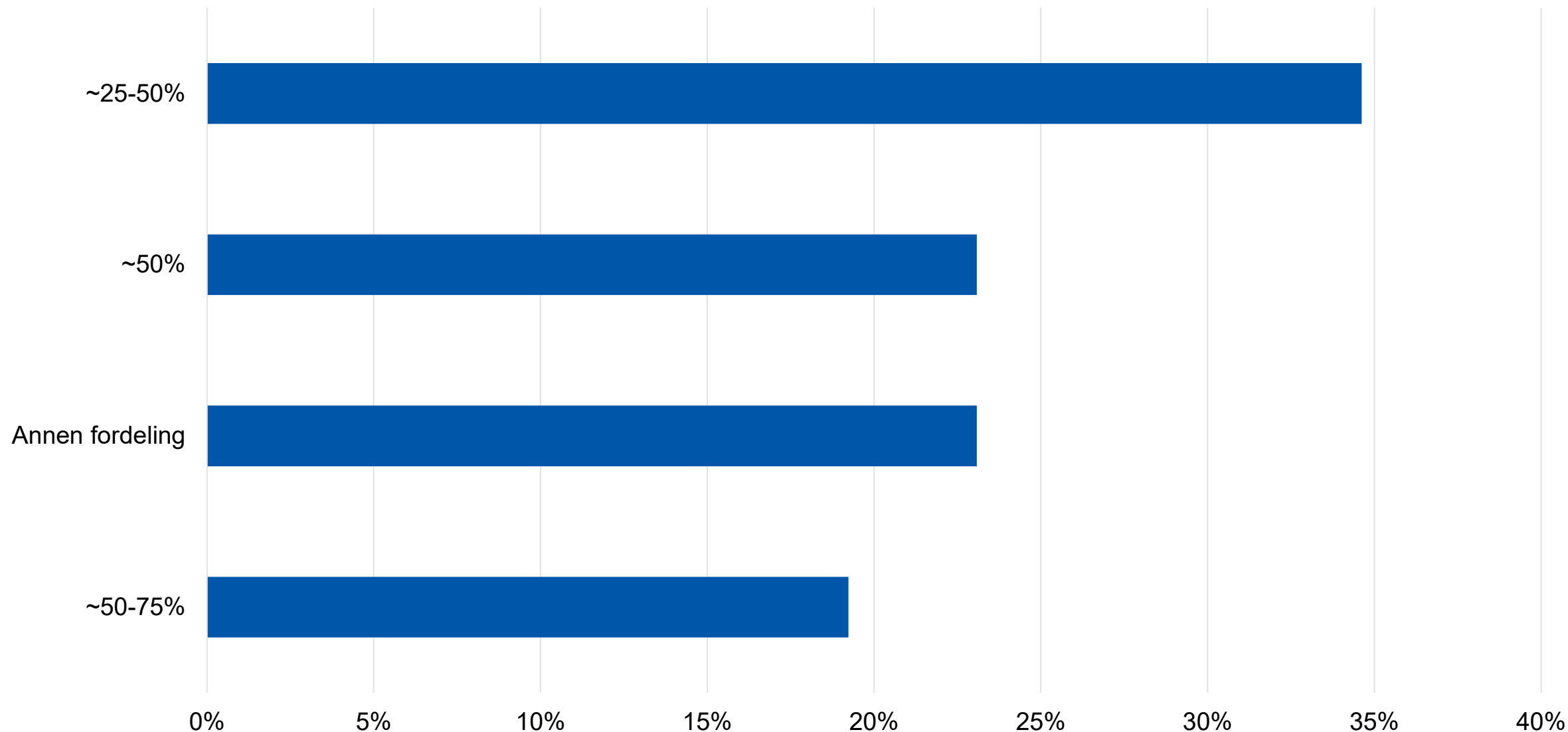
Annet inkluderer "Rating"

Har du andre ansvarsområder enn IR, og i så fall hvilke?

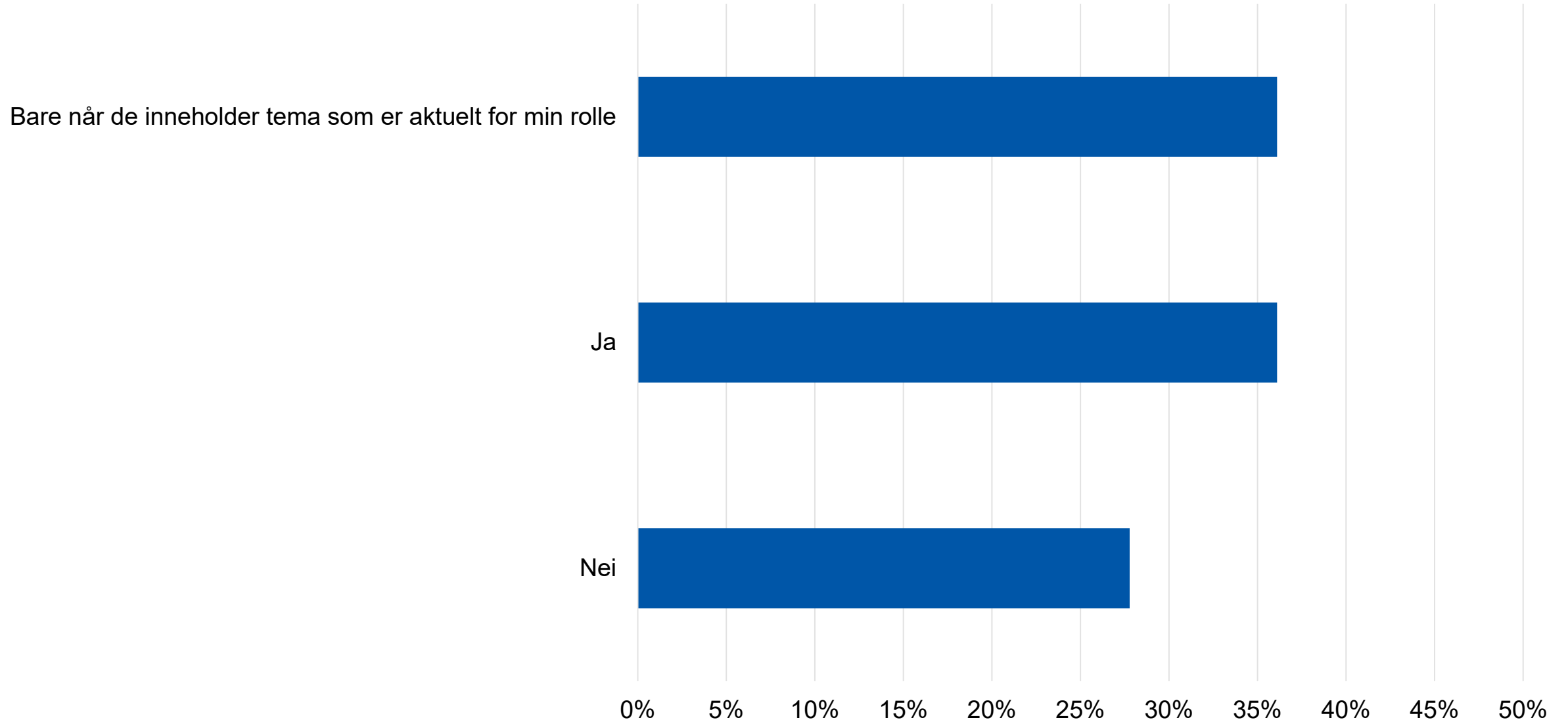


Annet inkluderer økonomi, treasury, styresekretær, markedsanalyse, makroøkonomisk analyse, HR, finansiell kontroller, finansiell planlegging og CFO

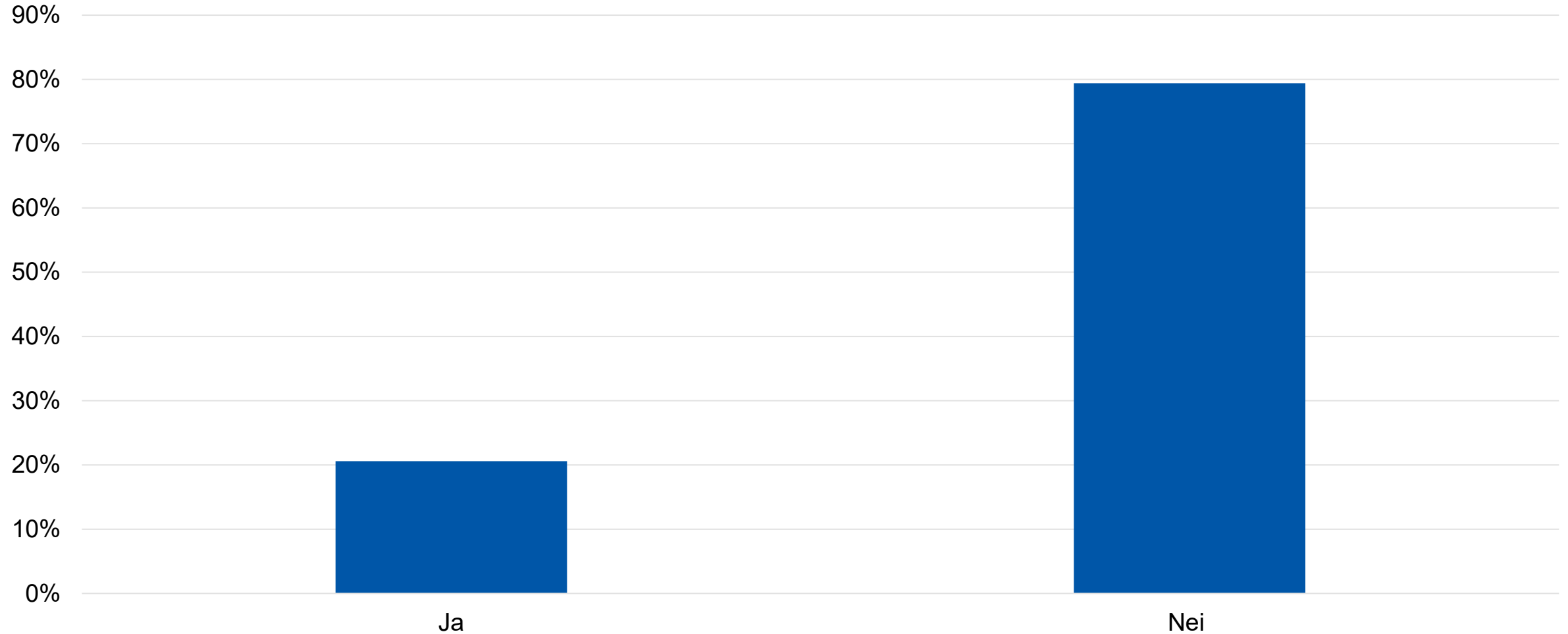
Hvis du har andre ansvarsområder, hvor mye tid bruker du anslagsvis på IR?



Deltar du i styremøter og/eller får du tilgang til styredokumentene?

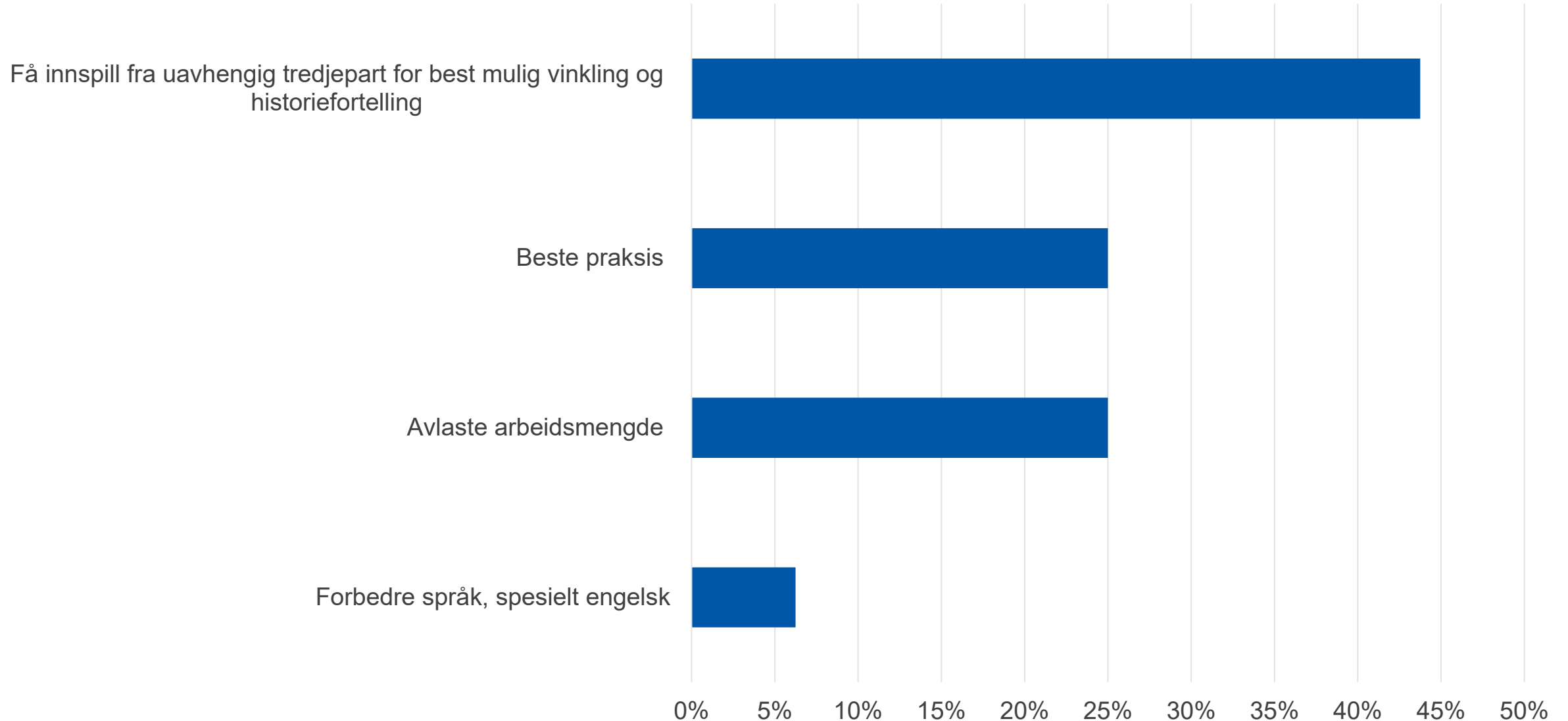


Bruker du IR konsulenter?

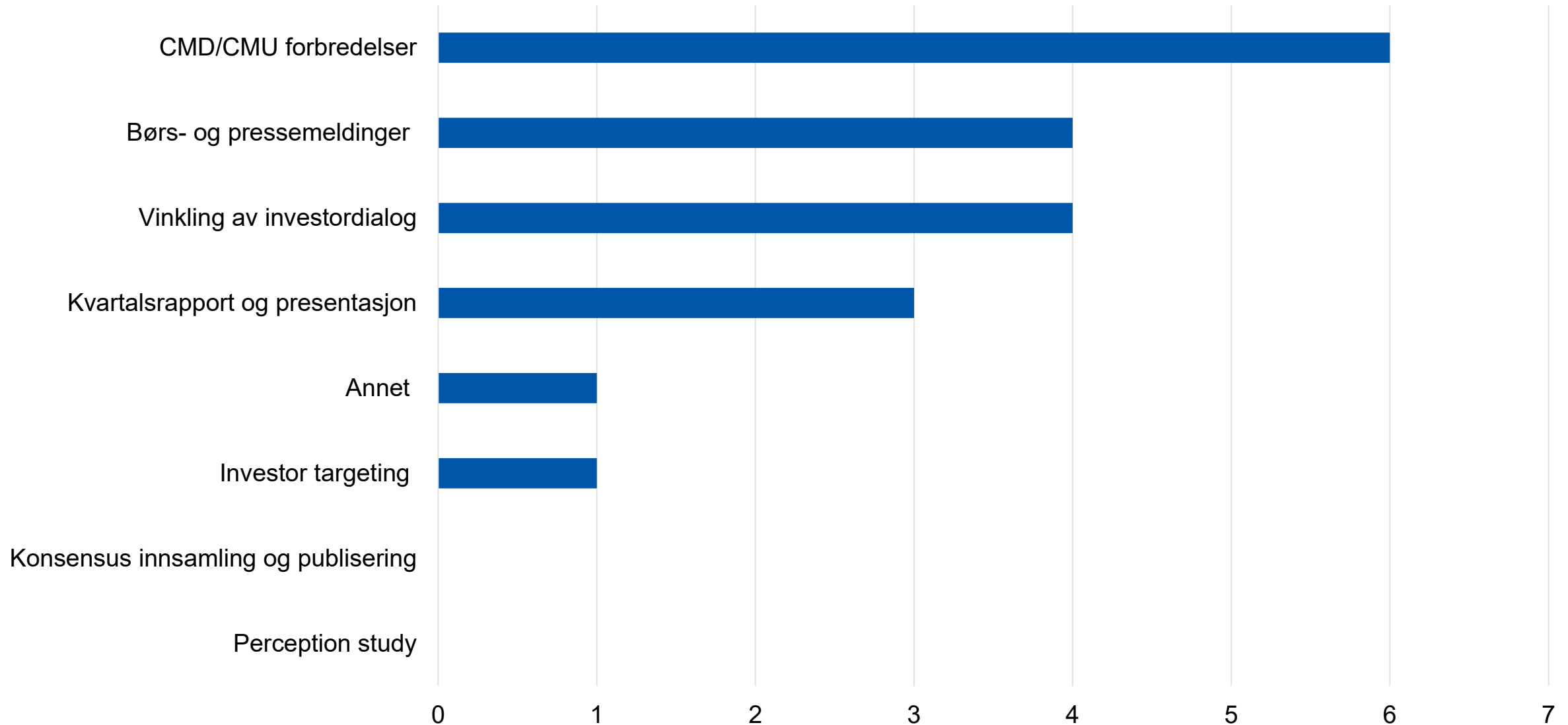


IR konsulentene som nevnes er Corporate Communications og Capient (tidligere Crux), samt banker ifm transaksjoner

Hva er motivene for å bruke IR konsulenter?



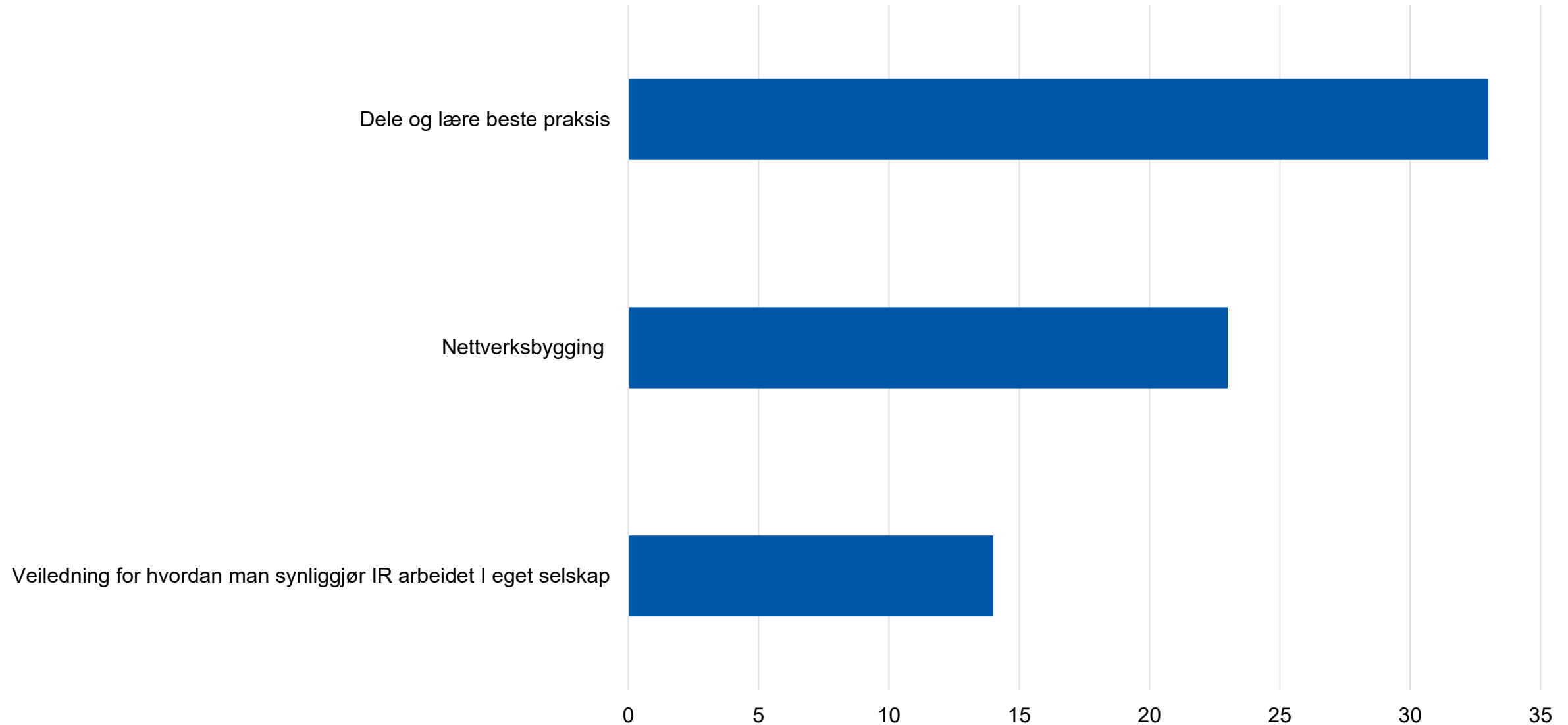
Hvilke oppgaver bruker dere IR konsulentene til?



Fire kategorier fordelt over 31 spørsmål

- IR rollen
- NIRF medlemskap
- Betingelser for IR stillingen
- Arbeidsmarkedet for IR personer

Hva ønsker du å få ut av medlemskapet i NIRF?



Hva ønsker du at NIRF jobber for på vegne av investorkontaktrollen utover medlemsmøter og IR konferansen?



Ønsker at NIRF-møtene settes opp som Teams-møter. Ønsker gjerne å delta regelmessig, men vi har hovedkontor utenfor Oslo og kan ikke forsvare å reise dit hver gang

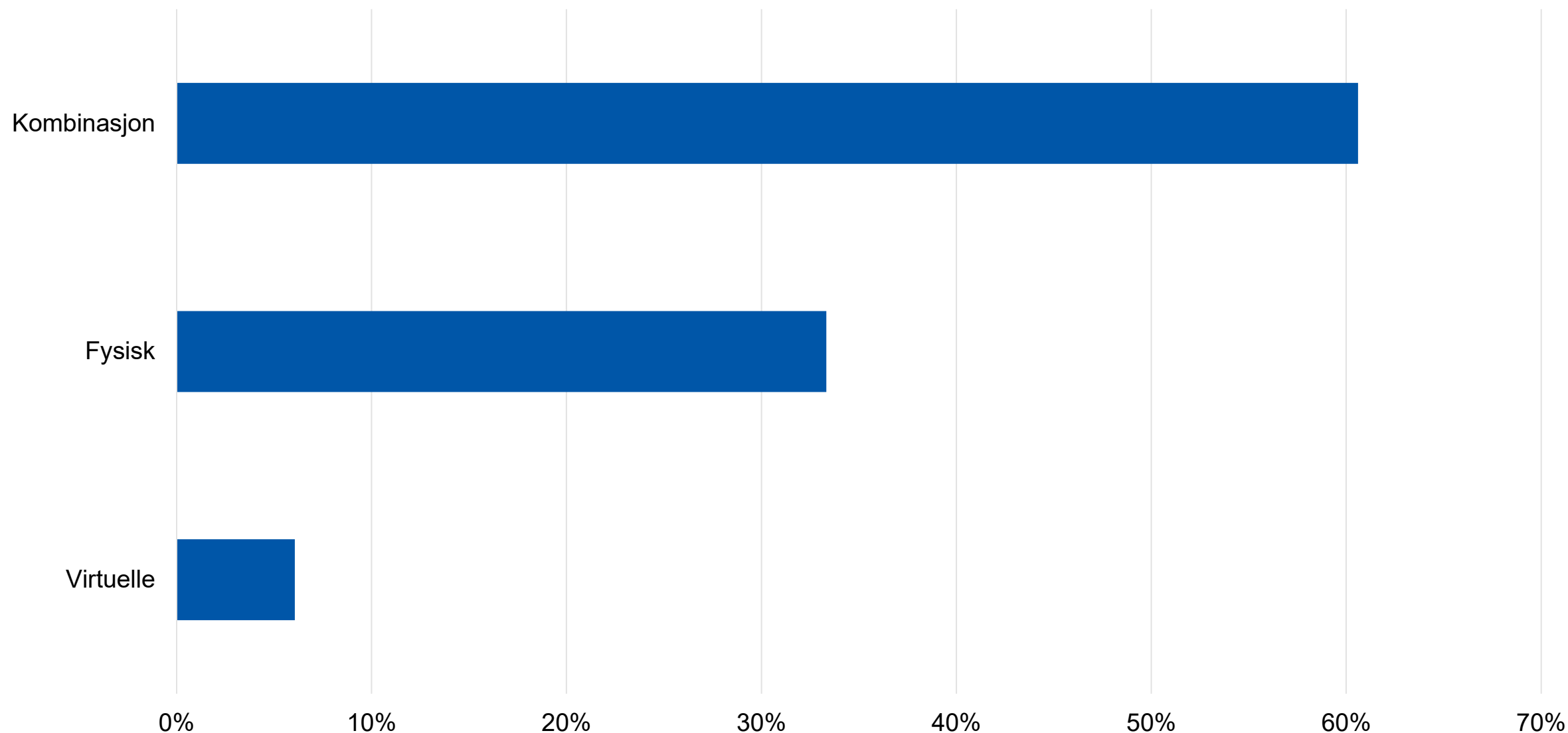


Ønske at NIRF bidrar med svar og veiledning dersom det er spørsmål som går utover innhold på medlemsmøter og beste praksis

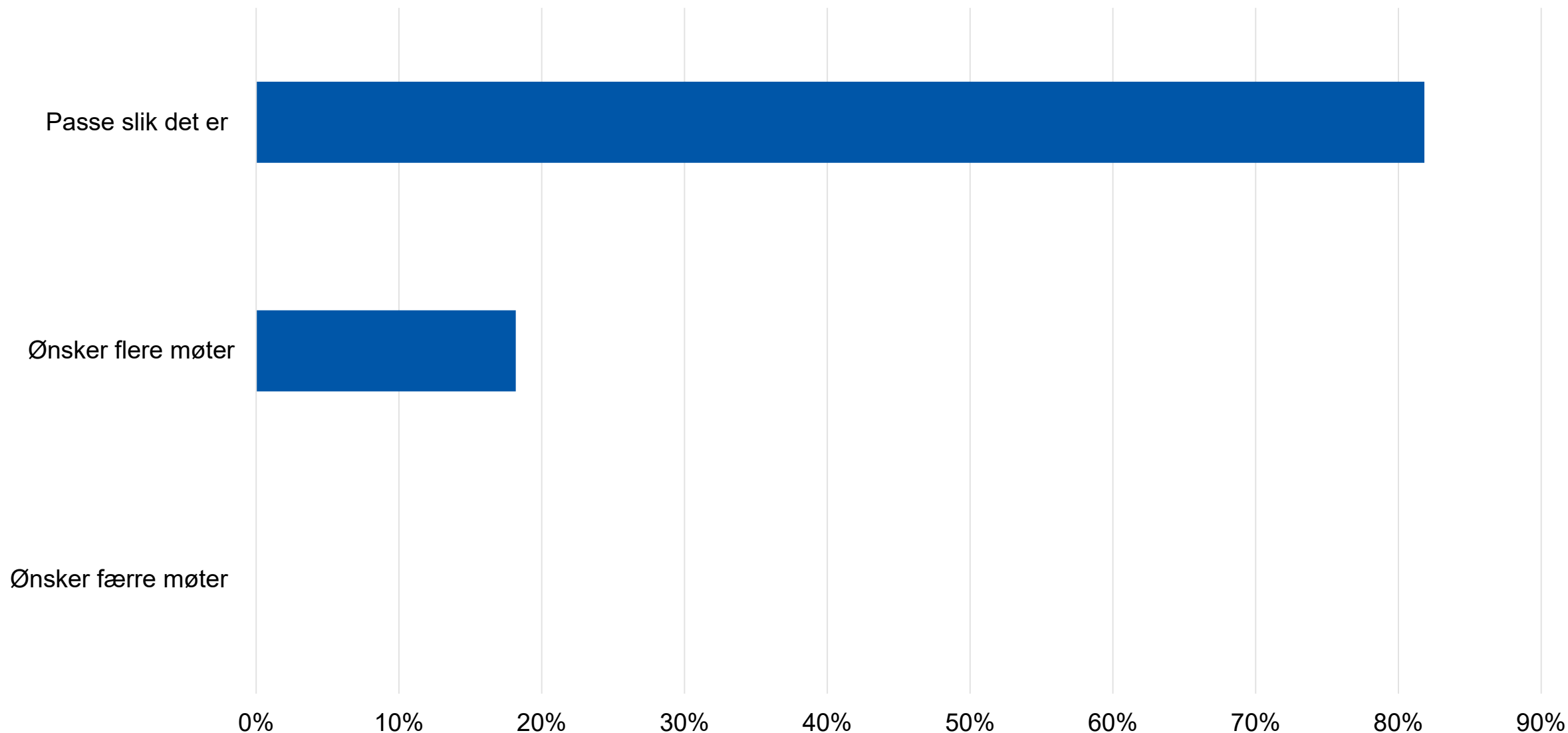


Kompetanseformidling og kompetansebygging

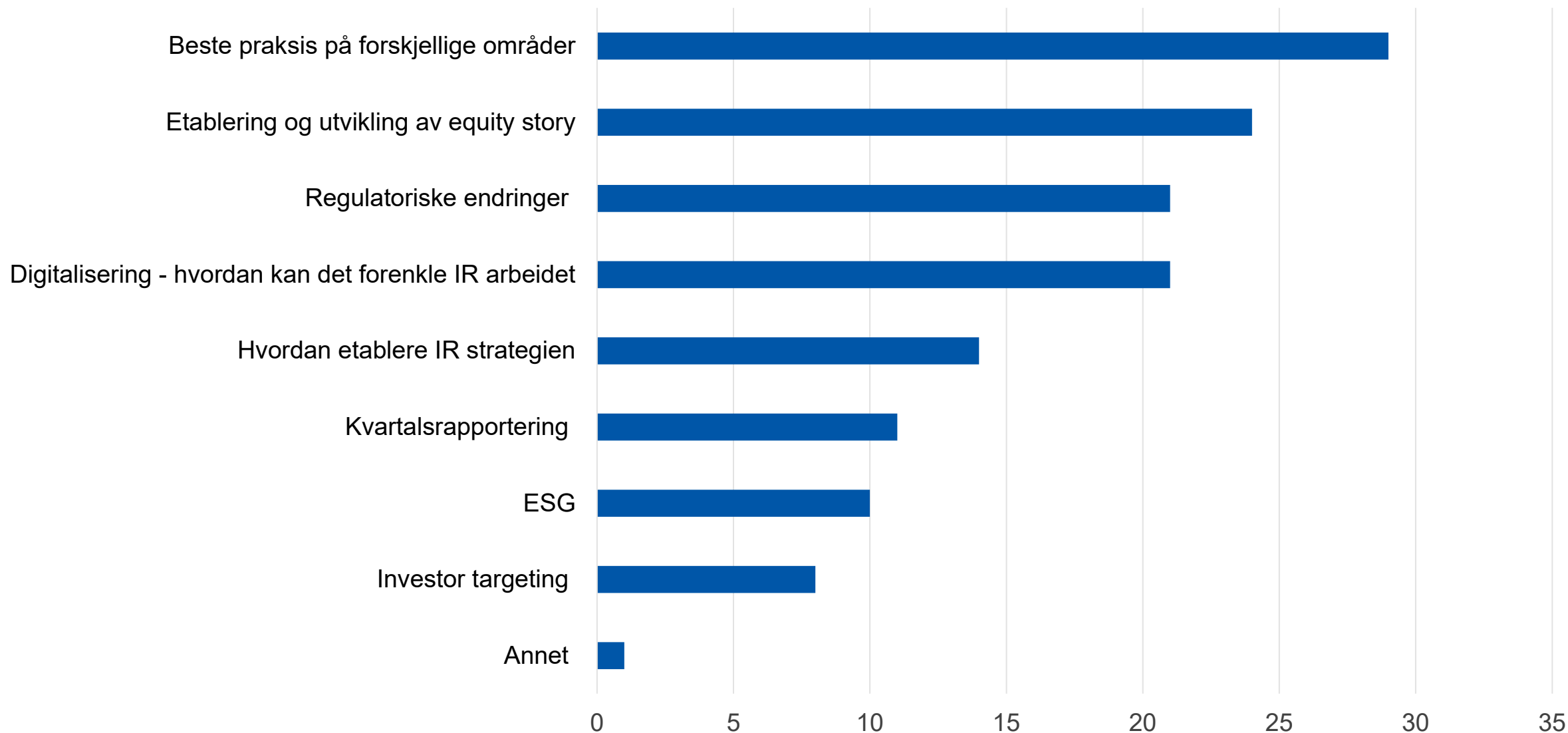
Foretrekker du at medlemmsmøtene er fysiske eller virtuelle, eventuelt en kombinasjon?



NIRF har ambisjon om to medlemsmøter hvert halvår, hva er ditt ønske om frekvensen for NIRF møter?



Hva slags tema innenfor IR er du mest opptatt av og hva mener du NIRF bør fokusere på?



Har du forslag til hva NIRF kan gjøre for å få flere medlemmer og øke interessen og bevisstgjøring rundt IR?



Økt fokus på Debt IR – erfaringsdeling ifm innhenting av obligasjonsgjeld i internasjonale transaksjoner (og norske). Flere norske selskaper som bruker euromarkedet, og det er tilknyttet et stort rådgiverkorps til slike transaksjoner



Praktiske kortere workshops - hvor man kan få introdusert nyttige verktøy for IR rollen



Virtuelle møter, slik vi selskaper tilrettelegger for våre aksjonærer



Partnerskap med noen banker eller IR konsulenter

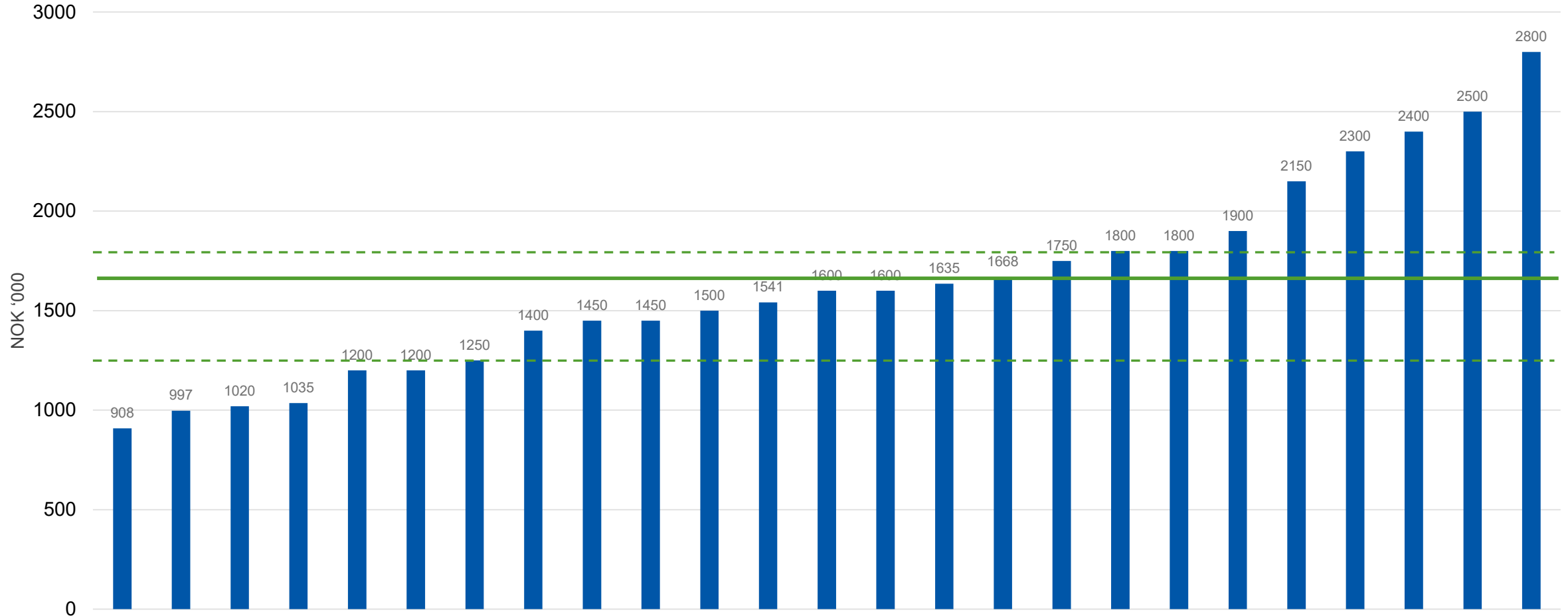


Følge med på børsnoterings og sende ut invitasjon til alle selskaper som har egen IR funksjon (de som ikke allerede er medlemmer)

Fire kategorier fordelt over 31 spørsmål

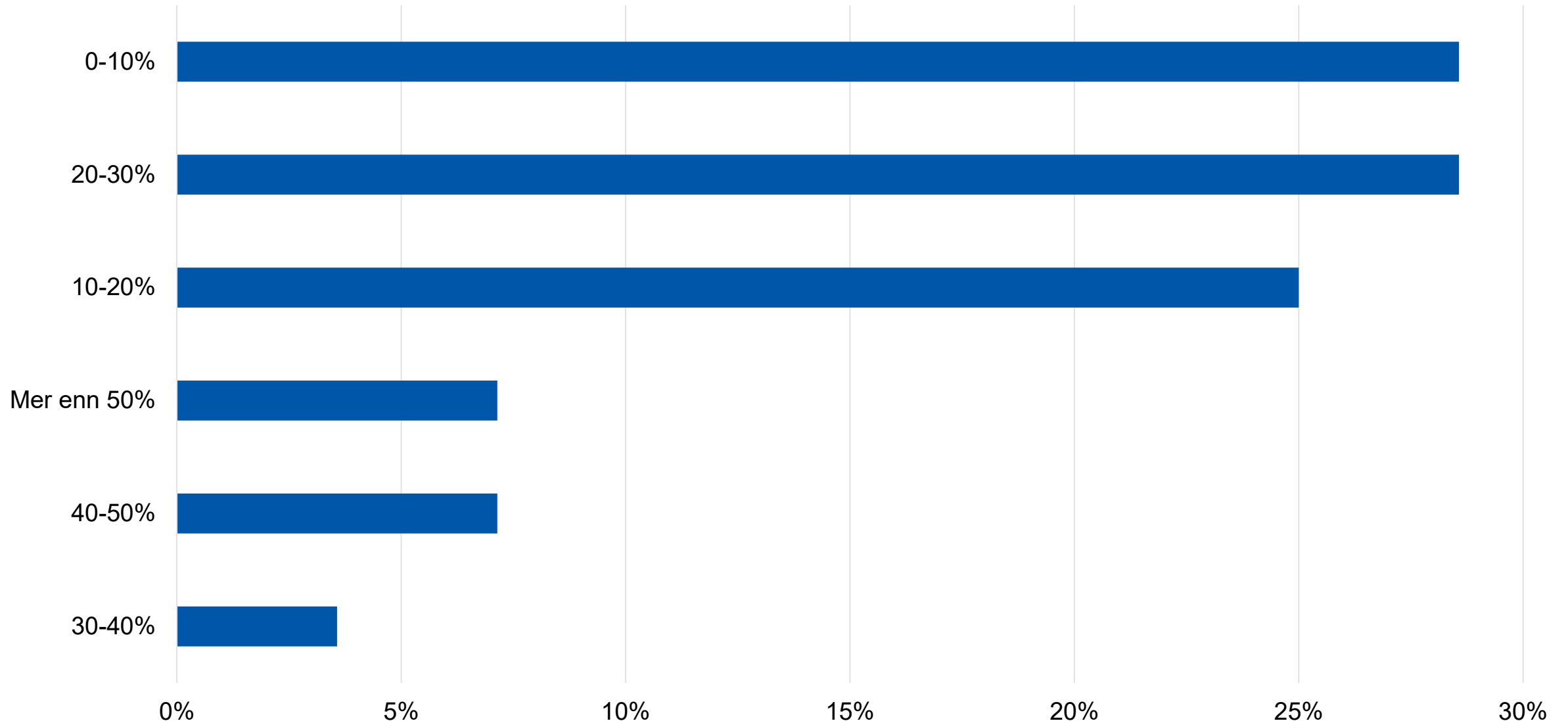
- IR rollen
- NIRF medlemskap
- Betingelser for IR stillingen
- Arbeidsmarkedet for IR personer

Hva er din fast avtalte grunnlønn i hele '000 kroner?

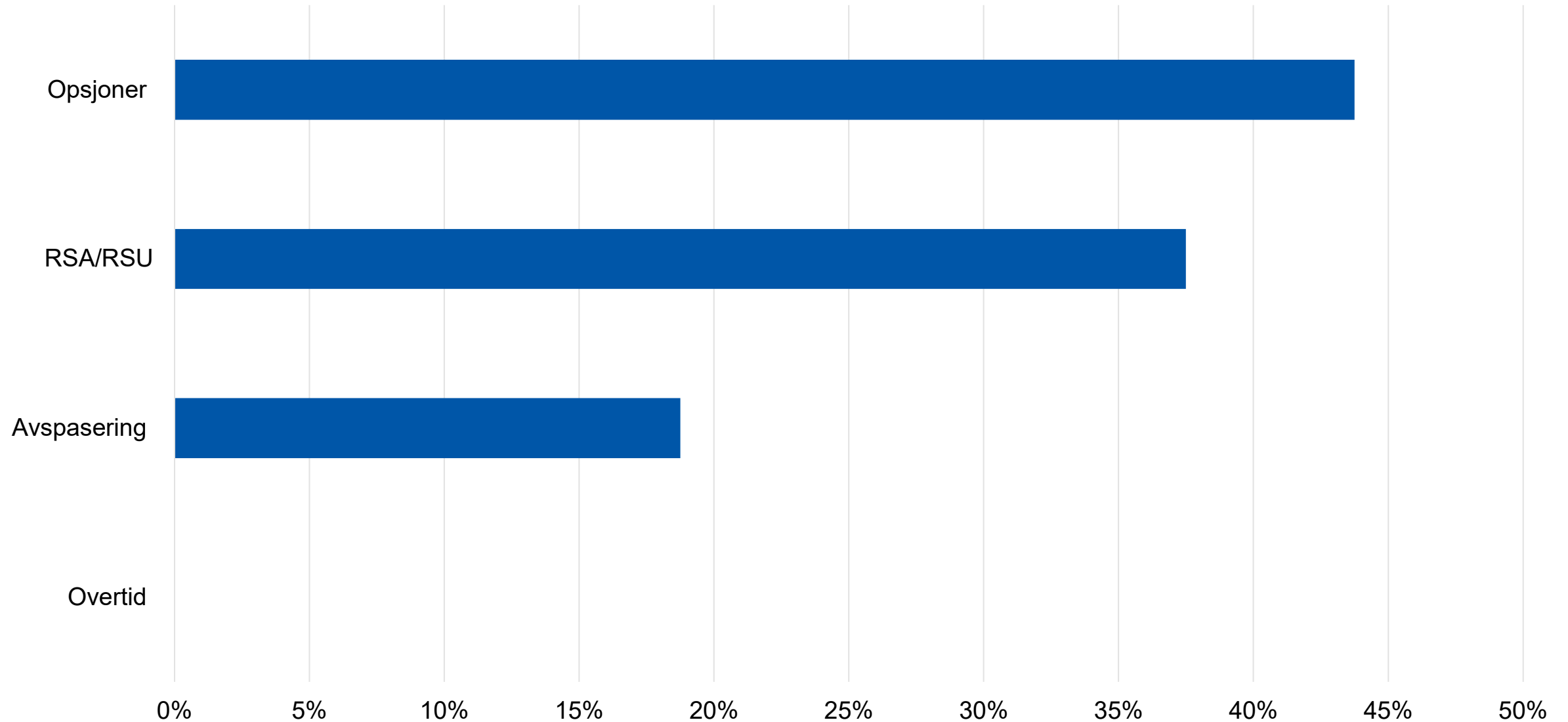


- Gjennomsnittslønn på 1,63 millioner
- Medianlønn på 1,6 millioner
- 25% kvartilen på 1,25 millioner
- 75% kvartilen på 1,8 millioner

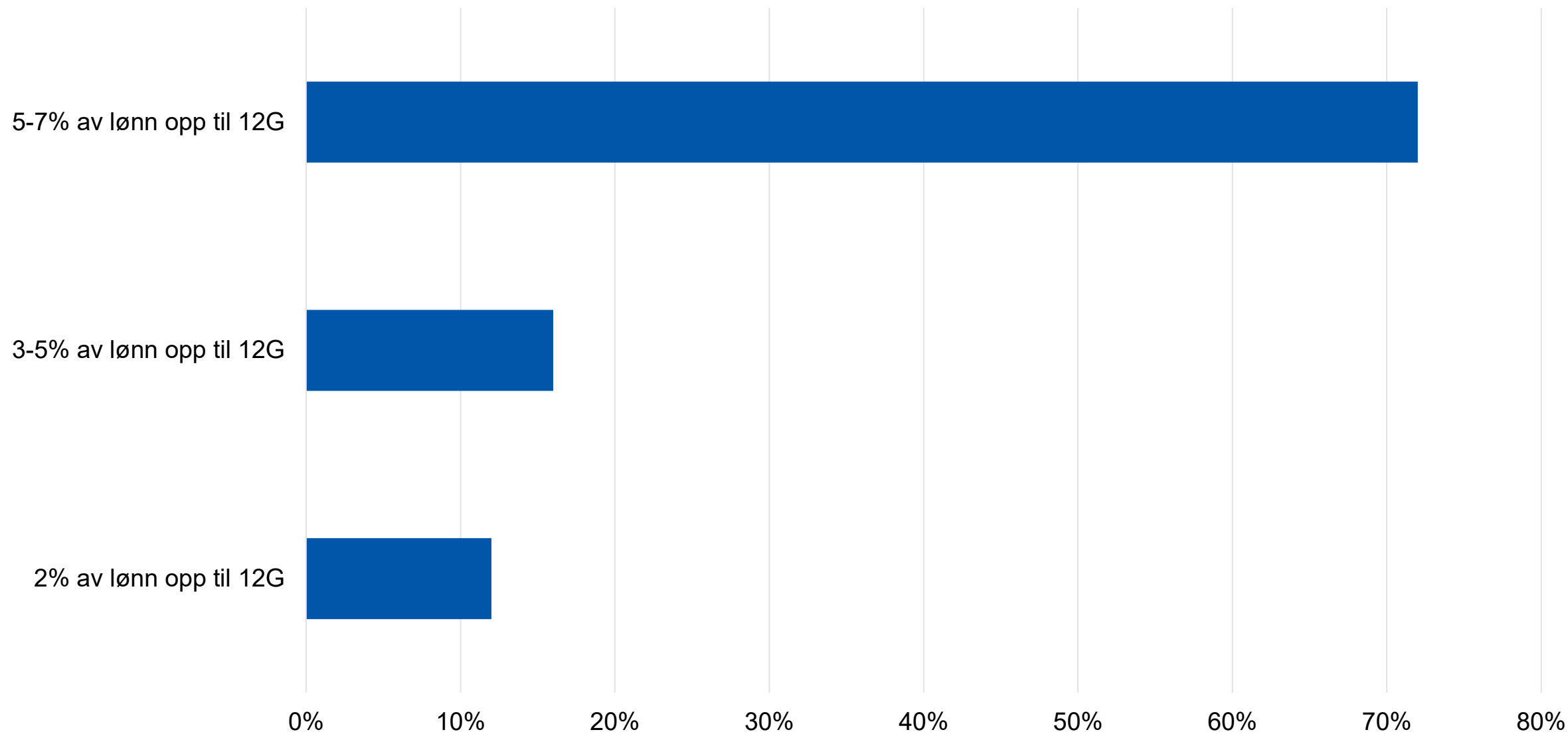
Hvor stor andel av fastlønn kan du få i bonus?



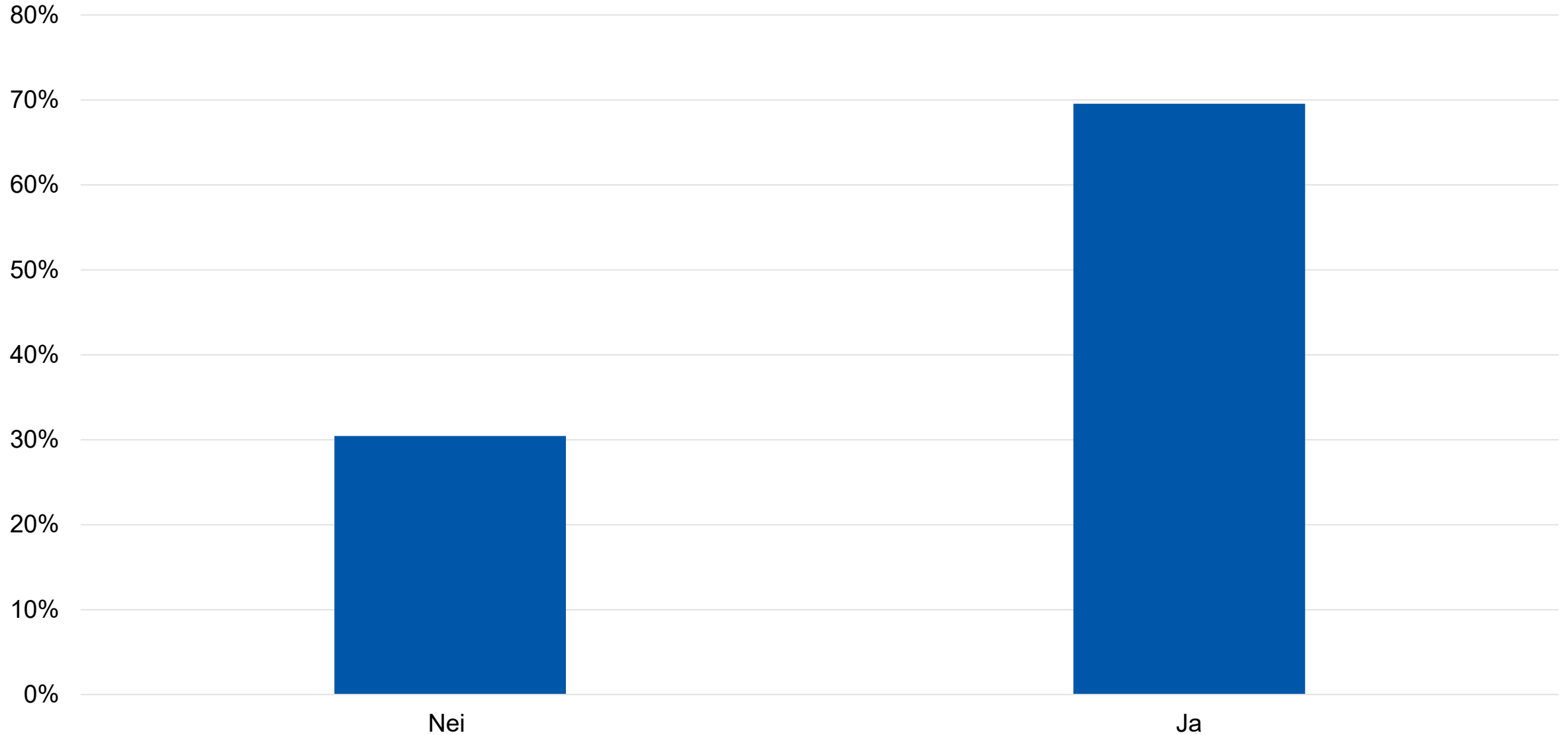
Har du andre variable tillegg utover fastlønn og bonus?



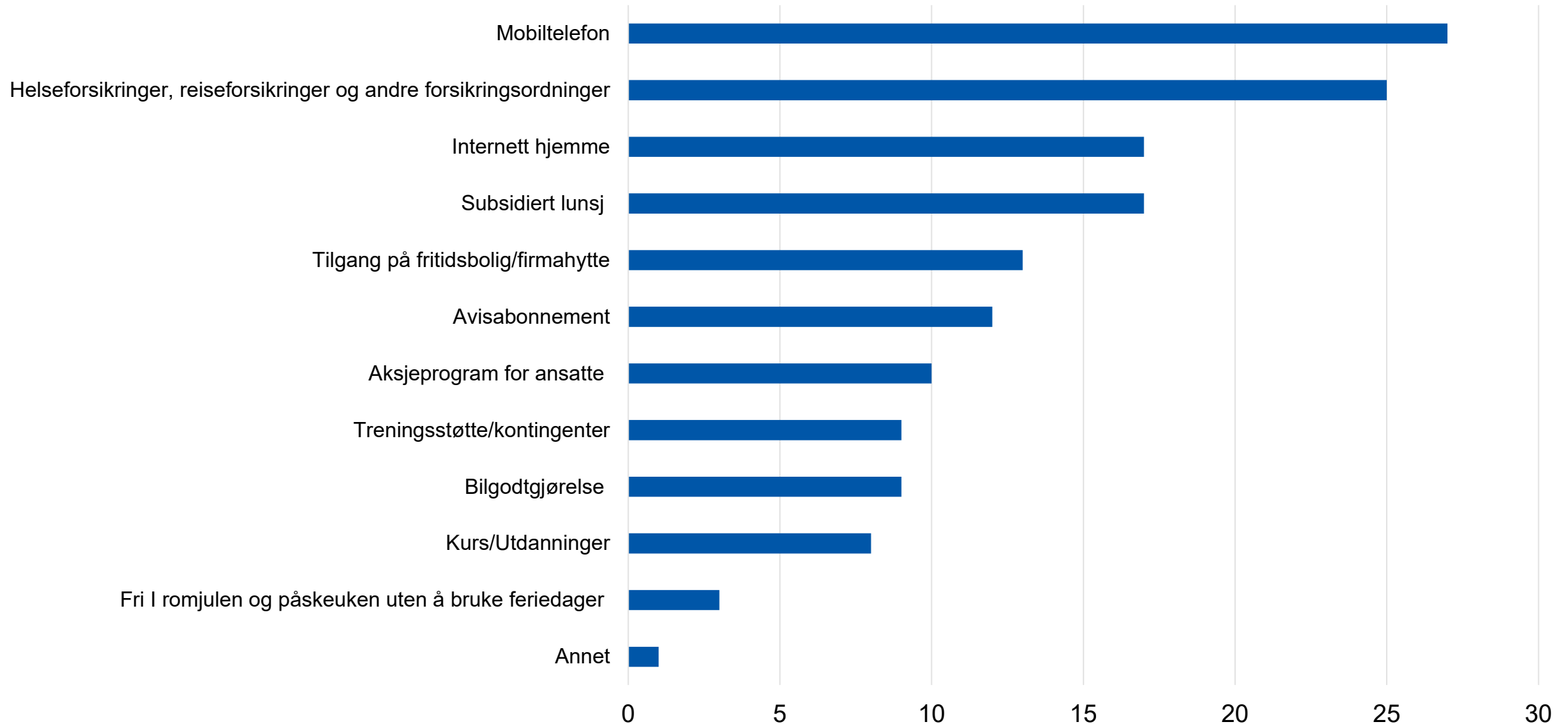
Har du innskuddspensjon og i så fall hva er prosentsatsen du får fra arbeidsgiver?



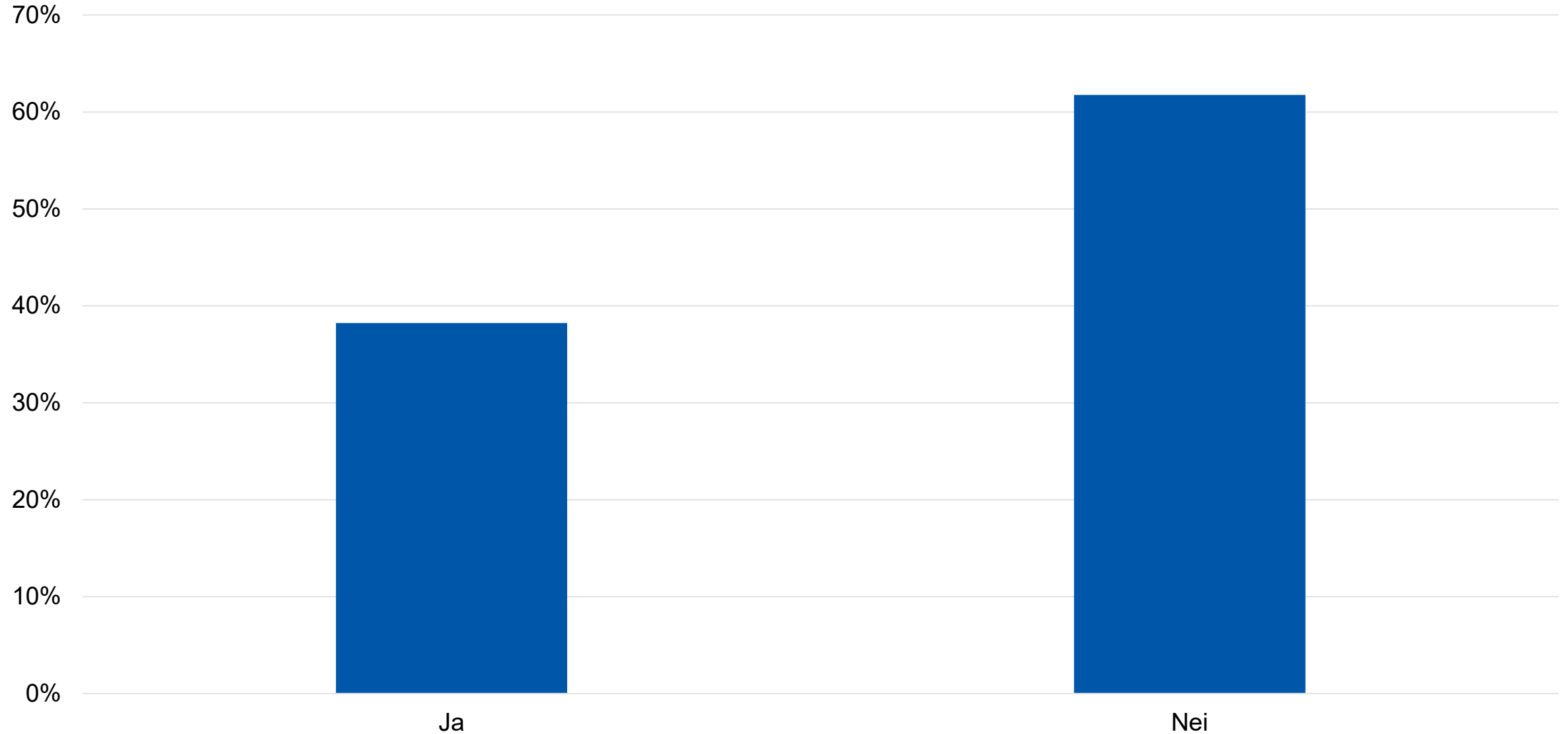
Har du tilleggget på 18.1% av lønn mellom 7.1G og 12G på din innskuddspensjon?



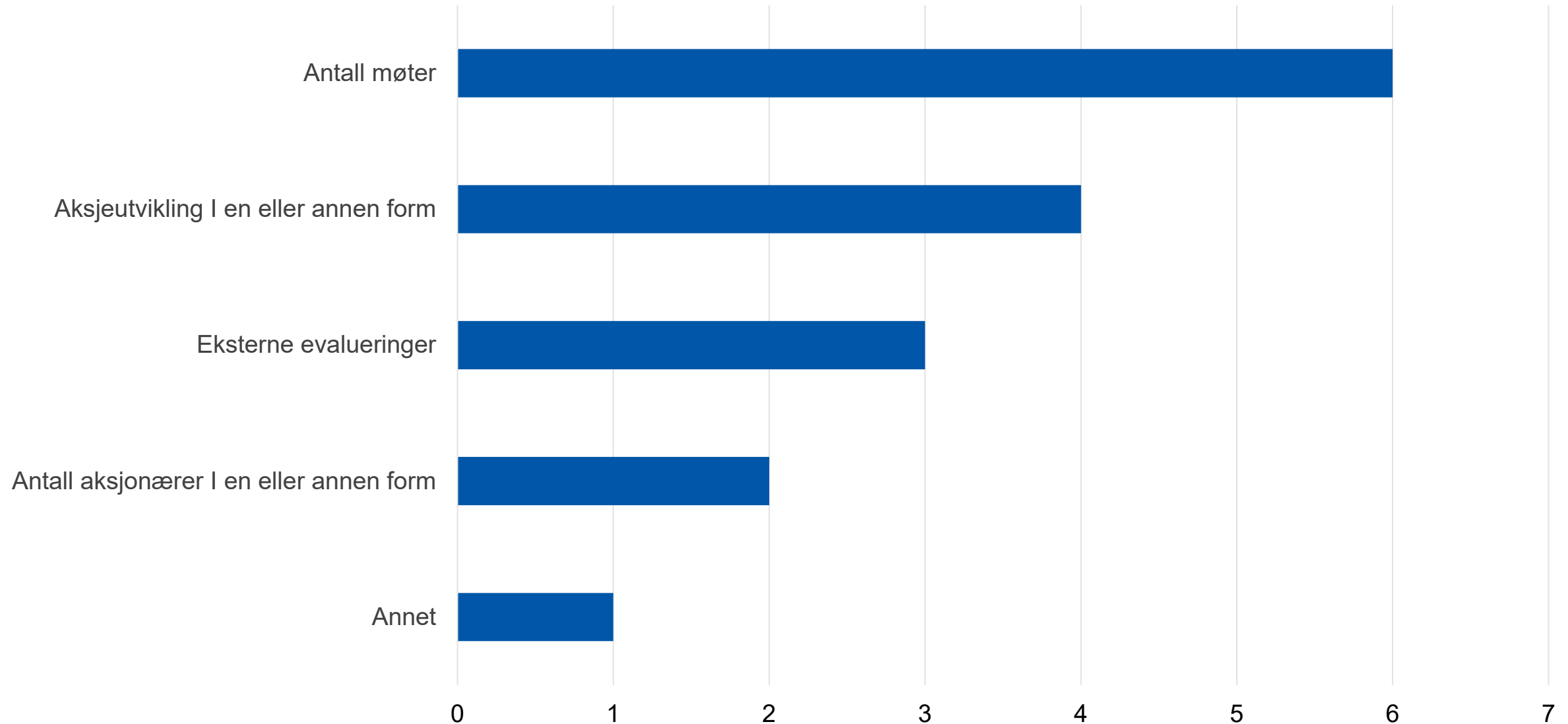
Hvilke andre ytelser enn lønn inngår i din totale kompensasjon?



Har selskapet definert måloppnåelse/KPI spesifikt for IR?



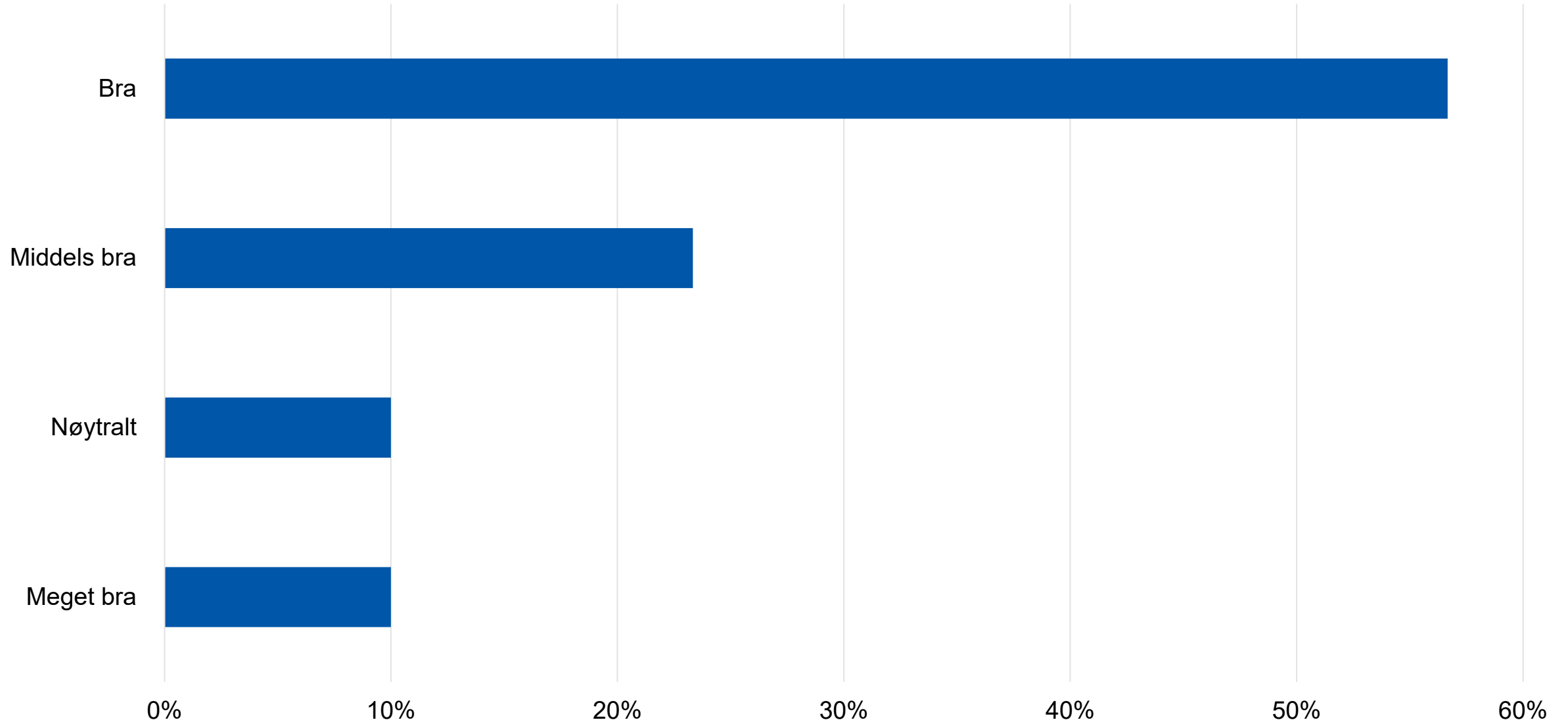
Hva er måloppnåelsen koblet opp mot?



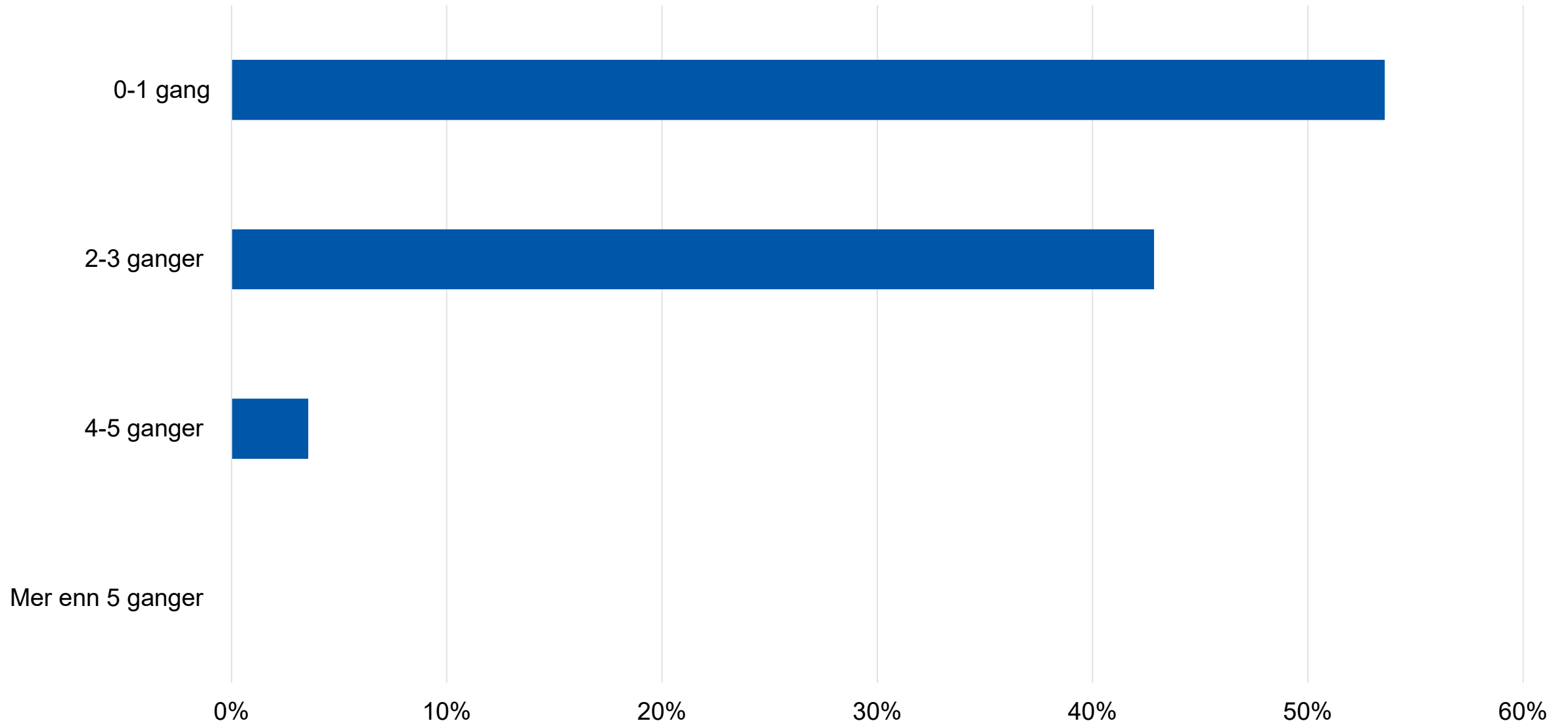
Fire Kategorier Fordelt over 31 spørsmål

- IR rollen
- NIRF medlemskap
- Betingelser for IR stillingen
- Arbeidsmarkedet for IR personer

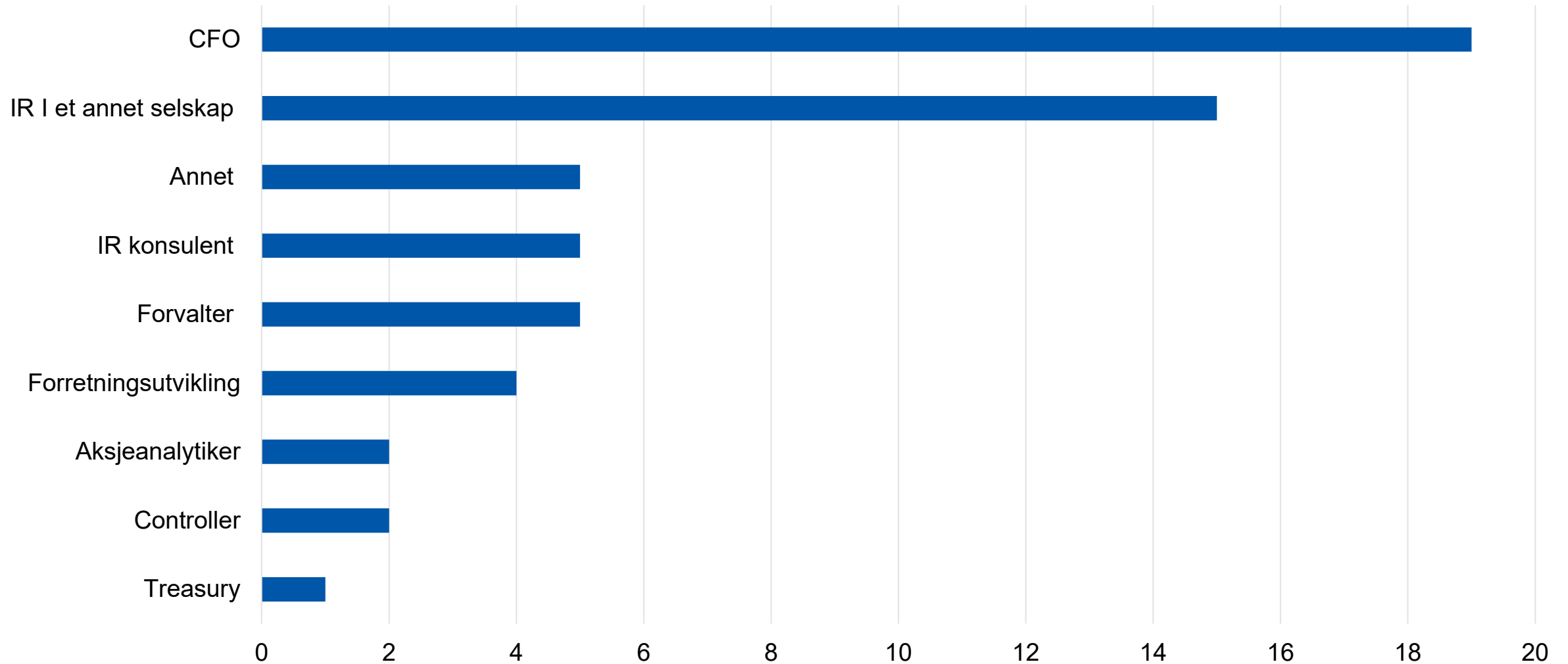
Hvordan opplever du dagens arbeidsmarked for IR personer?



Hvor mange ganger har du blitt kontaktet av headhunter det siste året?



Hva slags stilling ser du for deg neste gang du bytter jobb?



Annet inkluderer risikostyring, kommunikasjonsdirektør, annet fagfelt i samme selskap og CEO

COPYRIGHT

The presentation, including all text, data, photographs, drawings and images (the "Content") belongs to PGS ASA, and/or its subsidiaries ("PGS") and may be protected by Norwegian, U.S., and international copyright, trademark, intellectual property and other laws. Accordingly, neither the whole nor any part of this document shall be reproduced in any form nor used in any manner without express prior written permission by PGS and applicable acknowledgements. In the event of authorized reproduction, no trademark, copyright or other notice shall be altered or removed. © 2023 PGS ASA. All Rights Reserved.

A Clearer Image

Introduction

—

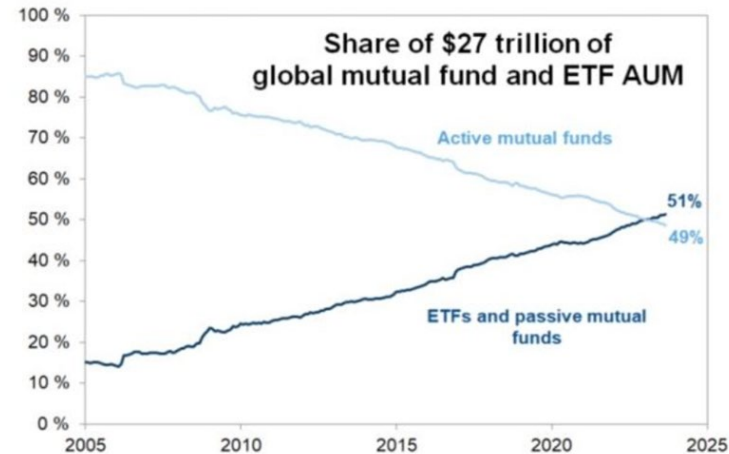
**Massive changes are taking place
in our industry**

The buy side is undergoing massive changes:

1. Revenue pressure due to increased competition: passive funds



13. Global Passive AUM has now exceeded Global Active AUM for the first time ever in 2023.



2. Cost pressure: increased compliance requirements, technology costs, cyber security, etc.

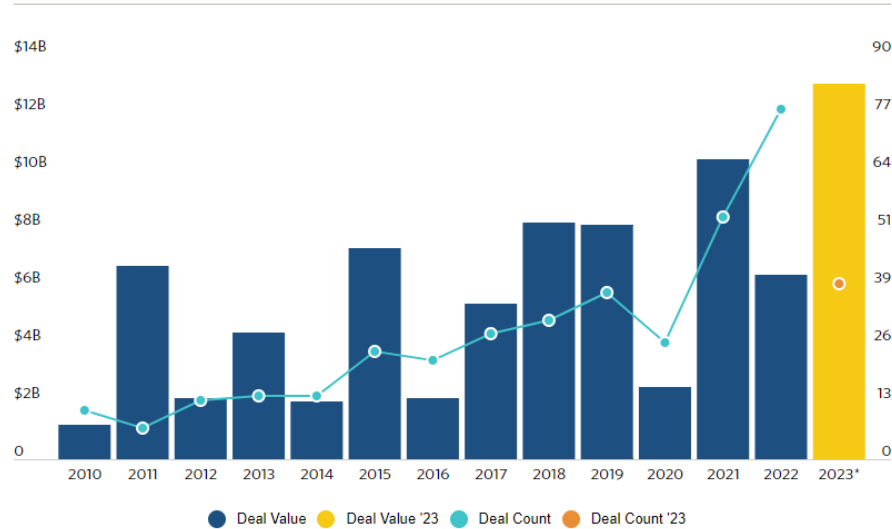
3. MiFIDII: adding to cost pressure and hassle/administration of having more counterparts

→ A mutual fund must have 3-4x as much AUM today as for ~10 years ago to have the same EBIT

The buy side is undergoing massive changes: Consolidation

... they need to get bigger

Asset manager consolidation smashes record at midyear



Source: PitchBook data
*As of July 20, 2023

One in six asset management groups to disappear by 2027, says PwC

Survey finds 16% of managers will go out of business or be bought up by bigger groups



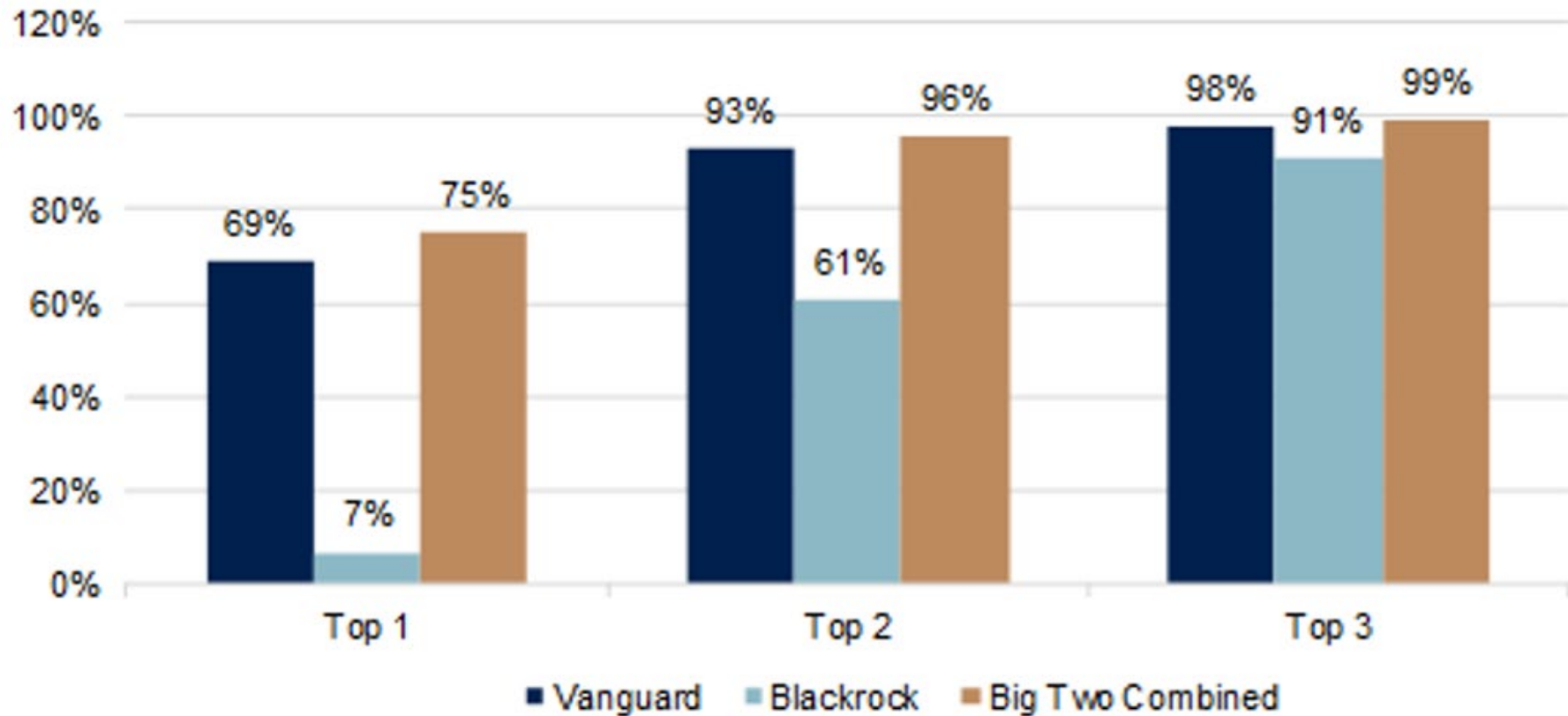
Asset and wealth management business models have come under pressure as market volatility and high interest rates hit fees © Shomus Uddin/Getty Images

Sol

Passive funds are getting powerful

Is the market getting less efficient due to passive funds?
How about corporate governance?

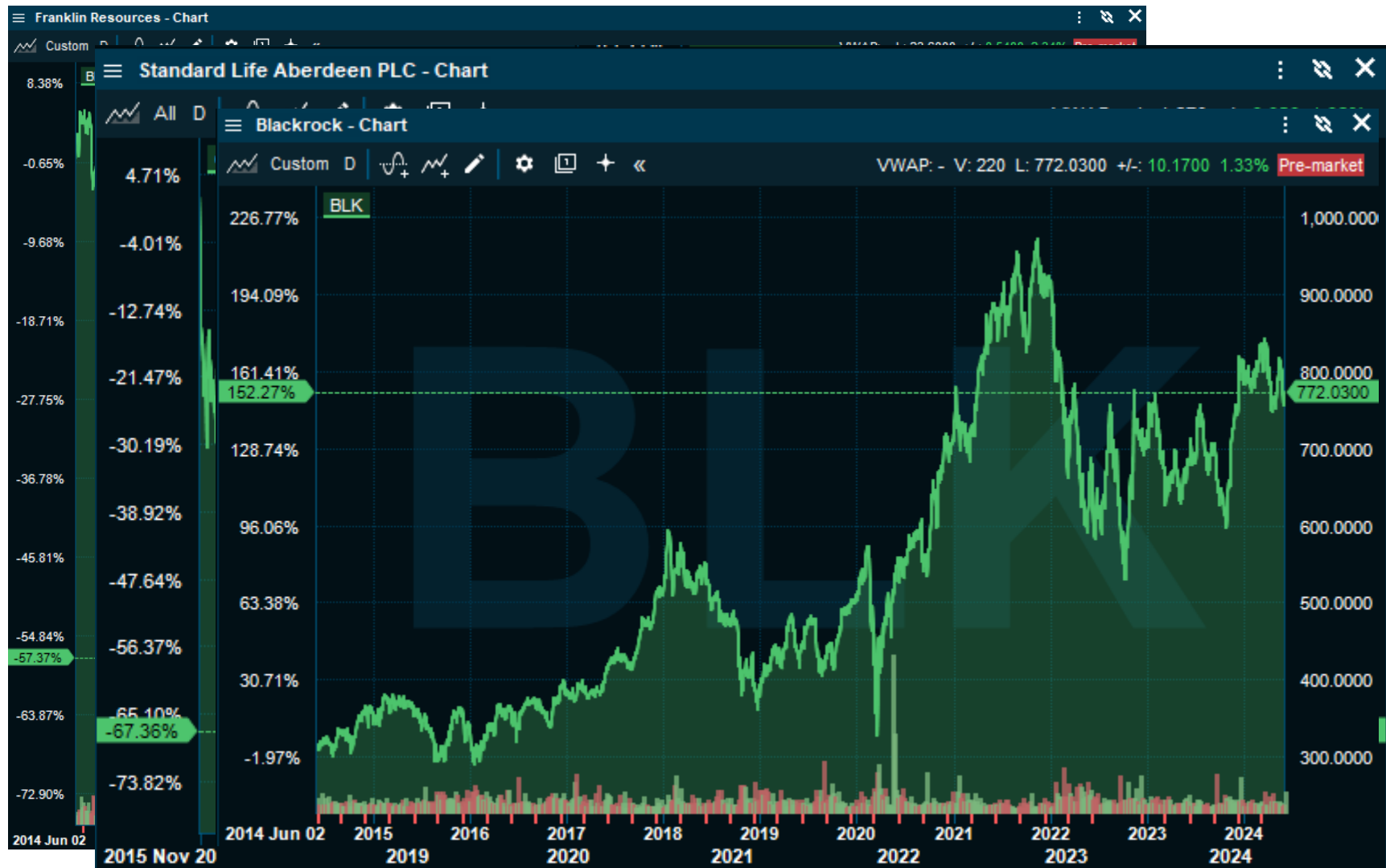
US: Passive funds position on shareholder list, S&P 500 comp



Source: Bloomberg, ABG Sundal Collier

The buy-side is undergoing massive changes

Guess what has happened to the share prices of active vs. passive funds:



Consequences of the trends:

Consequences for institutional investors:

- Size becoming even more important
- There will be fewer, but bigger institutional investors

When institutional investors invest:

- Market cap becoming more important
- Liquidity becoming more important

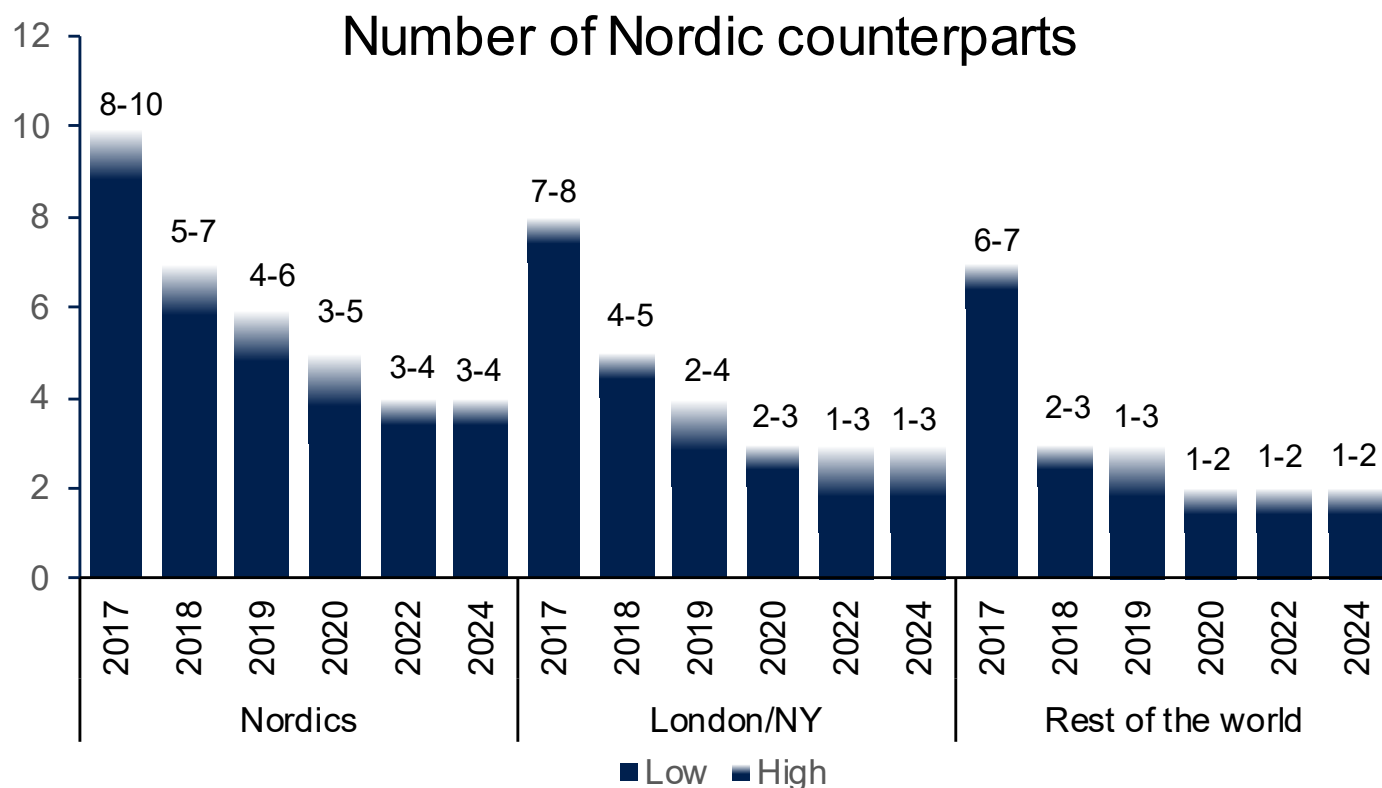
Consequences for listed companies

- Poorer research coverage, especially for small-/medium-cap companies
- Thinner consensus numbers
- Getting attention will become more difficult

Consequences for sell side (investment banks) investors:

- “The winner takes it all society”
- There will be fewer strong Nordic investment banks – 2-4 will dominate
- 2-3 investment banks will outperform in terms of profitability
- Fewer brokerage houses and fewer analysts

Margin pressure + MiFID II means investors choose fewer counterparts



International investors typically choose:

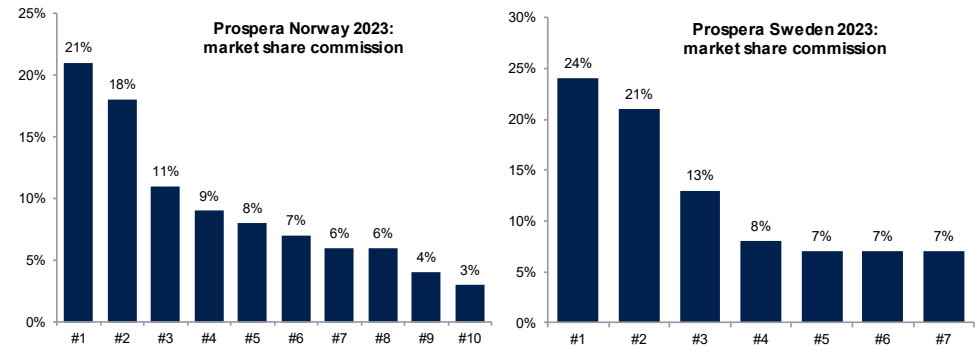
- 1 Nordic bank
- 1 Nordic independent
- Maybe one more (Nordic bank, Nordic independent or specialist)

The Winners Takes It All

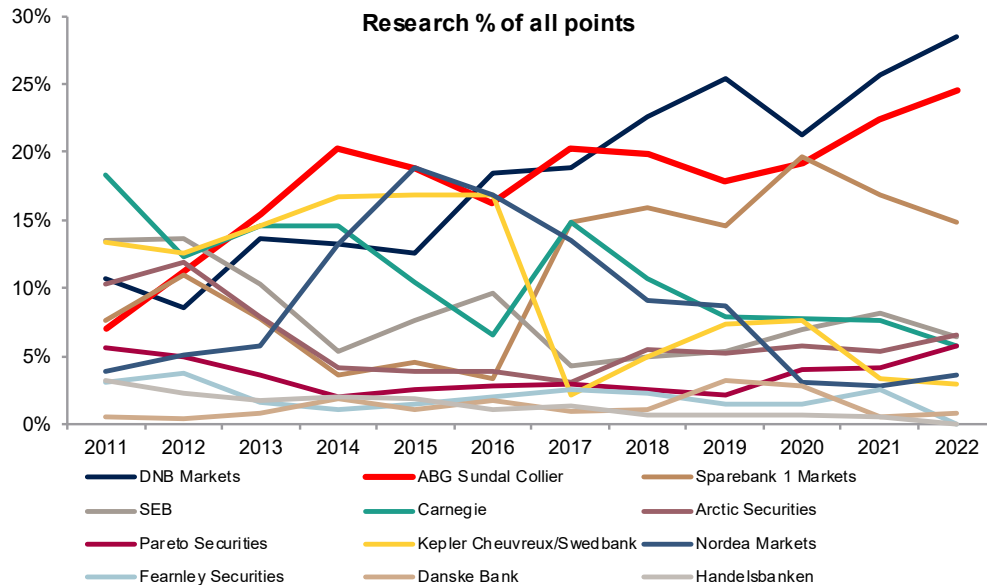
Prospera research Norway 2023

Podium places - 2023	Rank			Sum
	#1	#2	#3	
DNB Markets	9	7	0	16
ABG Sundal Collier	6	5	3	14
Sparebank 1 Markets	1	4	1	6
SEB	0	0	3	3
Pareto	0	0	3	3
Nordea Markets	0	0	2	2
Carnegie	0	0	2	2
Arctic	0	0	1	1
Kepler Cheuvreux	0	0	1	1
Sum	16	16	16	48

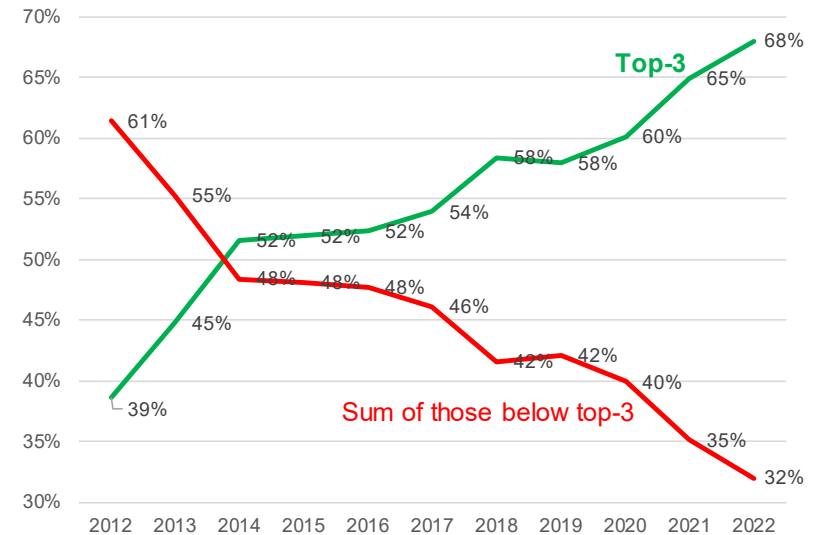
Prospera 2023: market share commission



Kapital



Sum of votes Kapital: research



The winning recipe for a Nordic investment bank: ABGSC's model

Three strong legs – if one is weak, the chair will fall



What analysts need from IR

- Help to understand the business – important that IR is close to management
- Help with input to build model
- Newsflow: relevant, well written with quantitative information
- Availability for comments on newsflow, reports, etc.
- Access to management:
 - Occasional one-on-ones with analysts
 - Sales briefs
 - Lunch presentations
 - Attendance at broker conferences, etc.
 - Roadshows
- Collection and publication of IR consensus:
 - Improves transparency
 - A great occasion to adjust/help analyst that deviate

A successful IR strategy

- A clear strategy and quantitative targets (both near-term, medium- and long-term)

“Where are we, where do we want to go and how are we going to get there?”

- Overdeliver on short-term targets to build confidence in long-term targets
- Conservative accounting
- Consistent reporting disclosures with segment details
- A good IR home page
- Regular CMDs, site-visits, roadshows
- Follow up on analysts and investors

A current issue: pre-quarter calls

...

Personally, I prefer:



29 May 2024
ESMA74-1103241886-945

Statement

Good practices in relation to pre-close calls

"Pre-close calls" are communication sessions between an issuer and an analyst or group of analysts who generate research, forecasts, and recommendations related to the issuer's financial instruments for their clients. These "pre-close calls" usually take place immediately before the periods preceding an interim or a year-end financial report during which issuers refrain from providing any additional information or updates. "Pre-close calls" can influence market expectations and instrument prices.

ESMA and national competent authorities (NCAs) have recently observed a number of high volatility episodes in EU share prices, some of which took place shortly after "pre-close calls" between issuers and selected analysts. The media have made a link between these "pre-close calls" and the subsequent volatility, in some cases raising suspicion about possible unlawful disclosure of inside information.

Determining whether the circumstances surrounding these episodes could entail supervisory actions is the NCAs' competence.

The purpose of this document is to remind issuers of the legislative framework applicable to "pre-close calls" and to identify good practices to which issuers should pay particular attention when engaging in such calls.

Supervisory expectations and good practices

ESMA considers that "pre-close calls" carry inherent risks of inadvertent unlawful disclosure of inside information increased by the lack of publicity of these events and the absence of records of what was presented.

ESMA reminds issuers about **the prohibition of unlawful disclosure of inside information** and **that public disclosure of inside information** should take place in accordance with Article 17 of the Market Abuse Regulation (MAR¹) and Commission Implementing Regulation (EU) 2016/1055².

Equinor consensus invite 1Q24

LV Lars Valdresbråten <lava@equinor.com>
To: Lars Valdresbråten; Amberley Doskey

i You replied to this message on 11/04/2024 15:23.

Consensus input sheet Equinor.xlsx
22 KB

Summarize

Reply Reply All Forward ...

Tue 09/04/2024 07:30

For your convenience, we hereby remind you of some factors relevant for our 4Q results as well as other information that might be useful:

E&P Norway:

- Estimated realised liquids price for E&P Norway is in the range of 78,8 – 80,8 USD/bbl.
- The preliminary internal gas transfer price for 1Q is published on our [webpage \(USD7.76/MMBTU\)](#).
- The Norwegian Offshore Directorate publishes [monthly production figures](#), normally issued 10-15 days into a month, giving preliminary figures for the previous month and more detailed information for earlier months.
- Divestment in Statfjord completed 29 December. New equity shares took effect from 1 January 2024.
- Assets on the NCS have NOK as functional currency.
- Equinor had exploration activity on NCS on 7 wells in 1Q24; of these, 6 wells were completed.

E&P International:

- Estimated realised liquids price in the range of 73-75 USD/bbl.
- Somewhat lower equity production compared to 4Q23, mainly due to turnarounds.
- Exploration activity in 4 wells.

E&P USA:

- Estimated realised liquids price in the range of 65-67 USD/bbl.
- Realised Gas prices consistent with 4Q23.

Q1 2024 Revenue Update

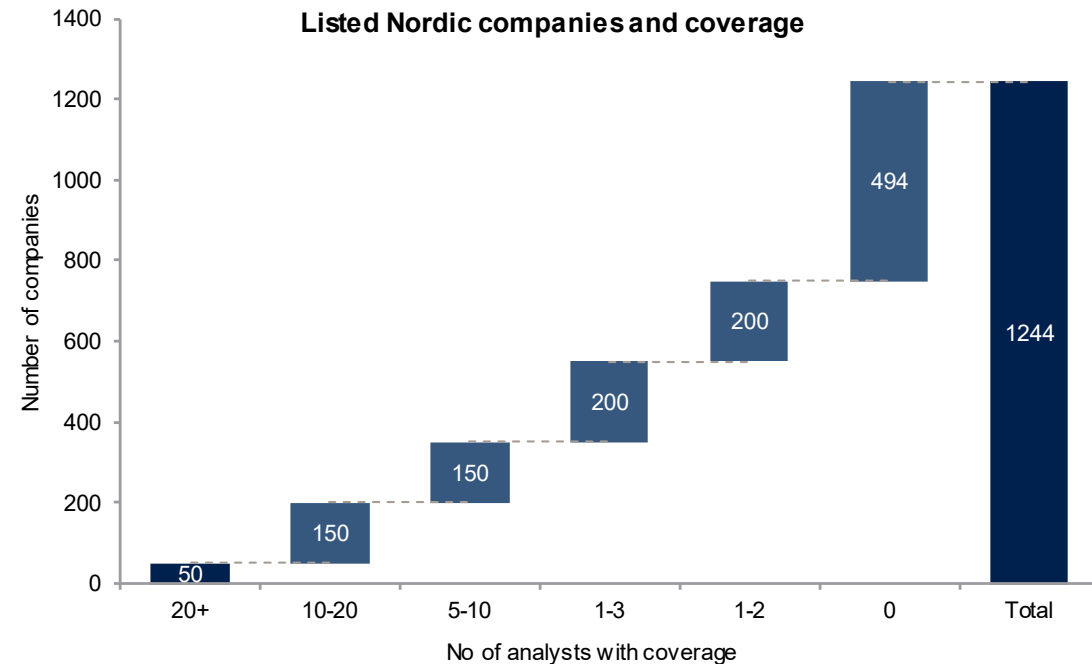
OSLO, Norway (9 April 2024) – Based on preliminary reporting from operating units, management of TGS ASA ("TGS") expects IFRS revenues for Q1 2024 to be approximately USD 152 million, compared to USD 173 million in Q1 2023.

POC revenues* are expected to be approximately USD 227 million, compared to USD 229 million in Q1 2023.

POC multi-client revenues are estimated at approximately USD 150 million versus USD 143 million in Q1 2023, with early sales of USD 78 million, down from USD 98 million in Q1 2023, and late sales of approximately USD 72 million, up from USD 46 million in Q1 2023. Multi-client investments were approximately USD 67 million, compared to USD 133 million in Q1 2023.

Proprietary revenues are expected to be USD 77 million versus USD 86 million in Q1 2023.

IR challenges for Small-/mid-cap companies



Key IR challenges:

- Getting attention will become more difficult
- More difficult to arrange roadshows
- Poorer research coverage
- Less reliable consensus estimates
- Lower visibility/transparency

→ **Higher cost of capital**

A solution: commission based research:

- The company pays a broker for coverage
- The broker delivers normal research, but without rating or target

Advantages by commission based research vs. normal research:

- Analysts/investment house are even more committed than for normal research
- Distribution is a lot wider than for normal small-mid-cap research:
 - Normal research:
 - Distribution limited by MiFID II rules and a broker's distribution list
 - Report available for 500-2000 clients
 - Commission based research: no limits
 - No limits on distribution
 - Reports sent out to everybody that is interested
 - Reports available to everybody on various home pages
 - Some of our report are read by 40'-50'000 investors

Disadvantages by commission research vs. normal research:

- A cost for the company
- Commission research is less independent than normal research – at least it could be perceived as it

ABGSC Investor Days

Presentation and interview, 300 attendees of which 70 ABGSC institutions booking 70 1on1-meetings

INVESTOR DAYS SEMINAR



WEDNESDAY 22 – THURSDAY 23 MAY

Hotel At Six, Brunkebergstorg 6, Stockholm

ABG Sundal Collier has the pleasure of inviting you to participate at our Investor Days seminar

CONFIRMED COMPANIES SO FAR:

4C	Eastline	NYAB
Alcadon	Embellence Group	OrganoClick
Awardit	Eniro	OssDesign
B3 Consulting Group	Eolus Vind	Penneo
Berner Industriär	EQL Pharma	Prevas
Boule Diagnostics	Ferronordic	Proact
Bredband2	Freemelt**	Projekten gagemang
BTS Group	GLG	Promicim
Byggmästaren	INVISIO	Rotneros
Careium	IRLAB Therapeutics	Scandi Standard
Cereno Scientific	i-tech	Skolon
Cinclus Pharma*	LifeClean	Stendörren Fastigheter
Clavister	MT Højgaard Holding	Stenhus Fastigheter
CoinShares	Nanexa	StrongPoint
Coor	Napatech	Svedbergs Group
CTT Systems	Nordic Waterproofing	Vestum

INFO

Date	Wednesday 22 – Thursday 23 May
Venue	Hotel At Six, Brunkebergstorg 6
Notes	(Registration is required – limited number of seats) REGISTER HERE Lunch fully booked No registration fee required This event will also be livestreamed at tr.abgsc.com (No registration required)

*ABG Sundal Collier is acting as Joint Bookrunner to Cinclus Pharma Holding AB (publ) in respect of the contemplated offering of share company and listing of the shares on Nasdaq Stockholm.

**ABG Sundal Collier is acting as sole global coordinator to Freemelt Holding AB (publ) in connection with the contemplated rights issue.

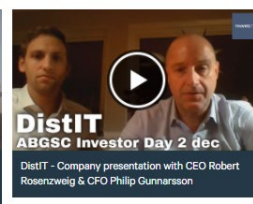
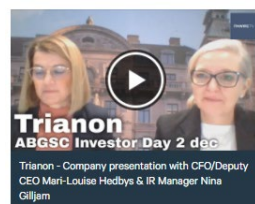
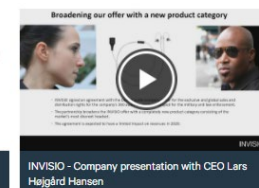
For registration and more information, please contact:

Equity Analyst
Olof Cederholm
T: +46 8 566 286 22
E: olof.cederholm@abgsc.se

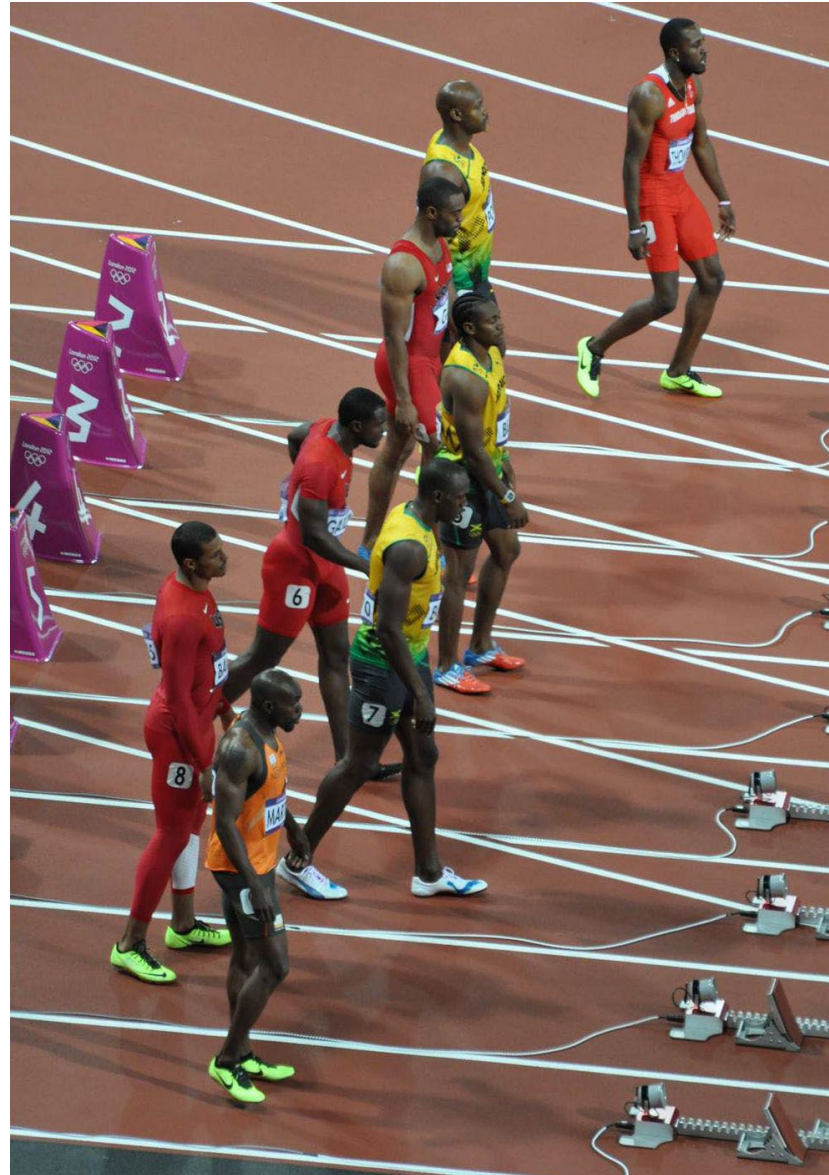
Corporate Access Group
Evelina Nordmark Larsson
T: +46 8 566 284 44
E: invitations@abgsc.se



Livestreamed, distributed & uploaded @ Introduce.se



If winning does not matter, then why do they count the score?



Norway

ABG Sundal Collier ASA
Pb. 1444 Vika
Munkedamsveien 45E
7th floor
NO-0115 Oslo
Tel +47 22 01 60 00
Fax +47 22 01 60 60

Sweden

ABG Sundal Collier AB
Box 7269
Regeringsgatan 25
8th floor
SE-103 89 Stockholm
Tel +46 8 566 28 600
Fax +46 8 566 28 601

United Kingdom

ABG Sundal Collier Ltd.
St Martins Court
5th floor
10 Paternoster Row
London EC4M 7EJ
Tel +44 207 905 56 00
Fax +44 207 905 56 01

Denmark

ABG Sundal Collier ASA
Copenhagen Branch
Forbindelsesvej 12, St.
DK-2100 Copenhagen Ø
Tel +45 35 46 30 00
Fax +45 35 46 30 10

Germany

ABG Sundal Collier ASA
Frankfurt Branch
Schillerstrasse 2
5. Obergeschoss
DE-60313 Frankfurt /Main
Tel +49 69 96 86 96 00
Fax +49 69 96 86 96 99

USA

ABG Sundal Collier Inc.
850 Third Avenue
Suite 9-C
New York
NY 10022
Tel +1 212 605 38 00
Fax +1 212 605 38 01

Singapore

ABG Sundal Collier Pte Ltd
10 Collyer Quay
Ocean Financial Center
#40-07, Singapore 049315
Tel +65 6808 6082

This material has been prepared by ABG Sundal Collier ASA, or an affiliate thereof ("ABGSC").

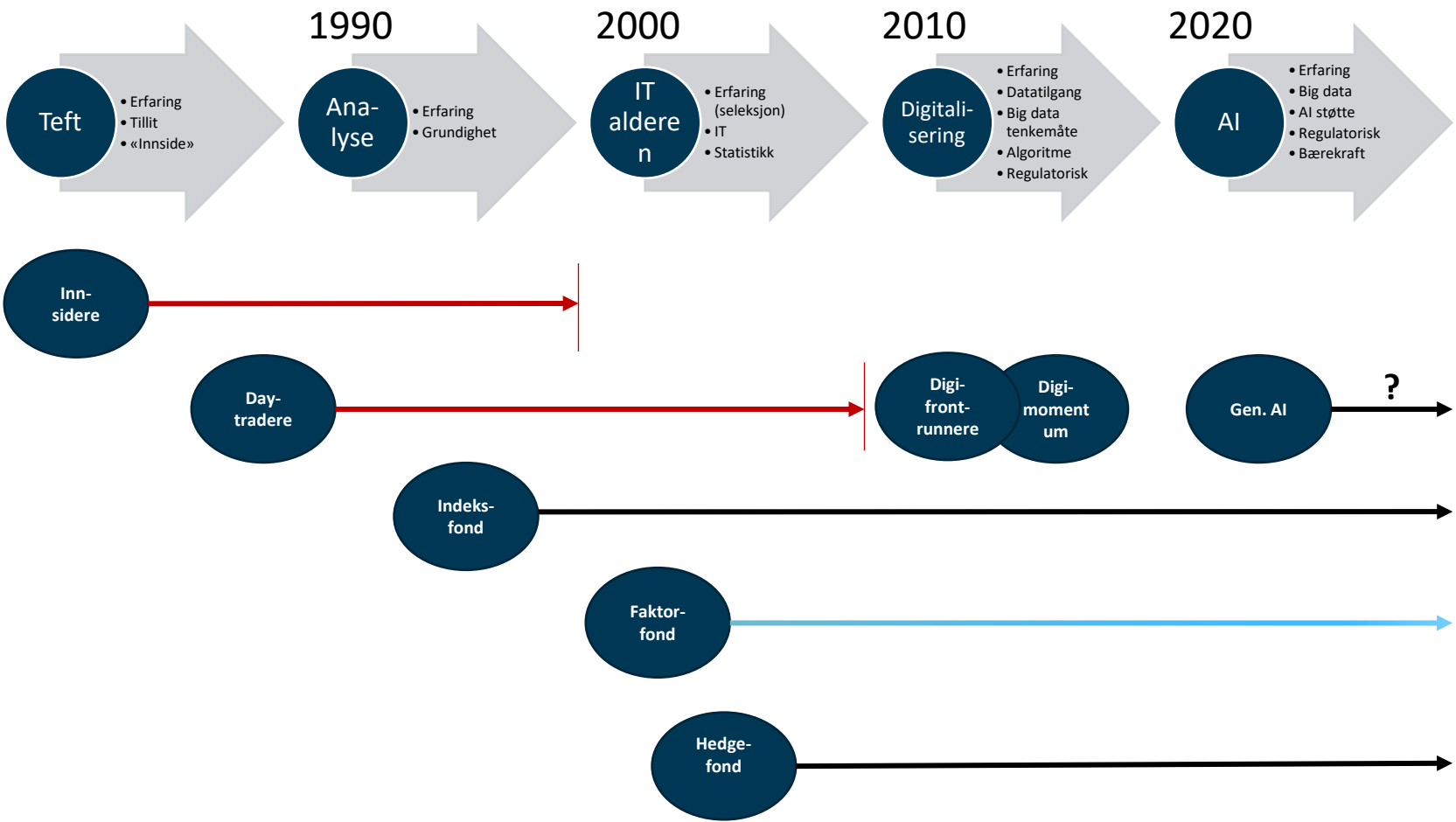
This material is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law. It has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any recipient. It is published solely for informational purposes and is not to be construed as a solicitation or an offer to buy or sell any securities or related financial instruments. No representation or warranty, either expressed or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the information contained herein, nor is it intended to be a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the materials. It should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgement. Any opinions expressed in this material are subject to change without notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas or groups of ABGSC as a result of using different assumptions and criteria. ABGSC is under no obligation to update or keep current the information contained herein. ABGSC, its directors, officers and employees' or clients may have or have had interests or long or short positions in the securities or other financial instruments referred to herein and may at any time make purchases and/or sales in them as principal or agent. ABGSC may act or have acted as market-maker in the securities or other financial instruments discussed in this material. Furthermore, ABGSC may have or have had a relationship with or may provide or has provided investment banking, capital markets and/or other financial services to the relevant companies. Neither ABGSC nor any of its affiliates, nor any of ABGSC' or any of its affiliates, directors, employees or agents accepts any liability for any loss or damage arising out of the use of all or any part of this material.

© 2018 ABG Sundal Collier ASA. All rights reserved. ABG Sundal Collier ASA specifically prohibits the redistribution of this material and accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.

Endringer i finansmarkedet hos forvaltere som påvirker IR

Lars Erik Moen, Head of Nordic Equities, 5. juni 2024

God evolusjon i forvaltningsstil og konkurrenter, forventer ikke revolusjon men fortsatt evolusjon



MIFID II regulering – fra «analysedrevet» til ...

Reguleringer har medført bevisstgjøring i forhold til bruk av meglerhus, ... og dermed meglerhusenes inntjening

Handel

- Belastes fondet
- Beste utførelse

Rådgivning

- Belastes forvalter
- Skriftlig analyse
- Tilgang til analytikere
- Bedrifts-tilgang

Baksiden med fremvekst av indeksfond

Investeringsmål indeksfond

- Formålet med forvaltningen av fondet er å oppnå **avkastning på linje med** avkastningen for norske aksjer.

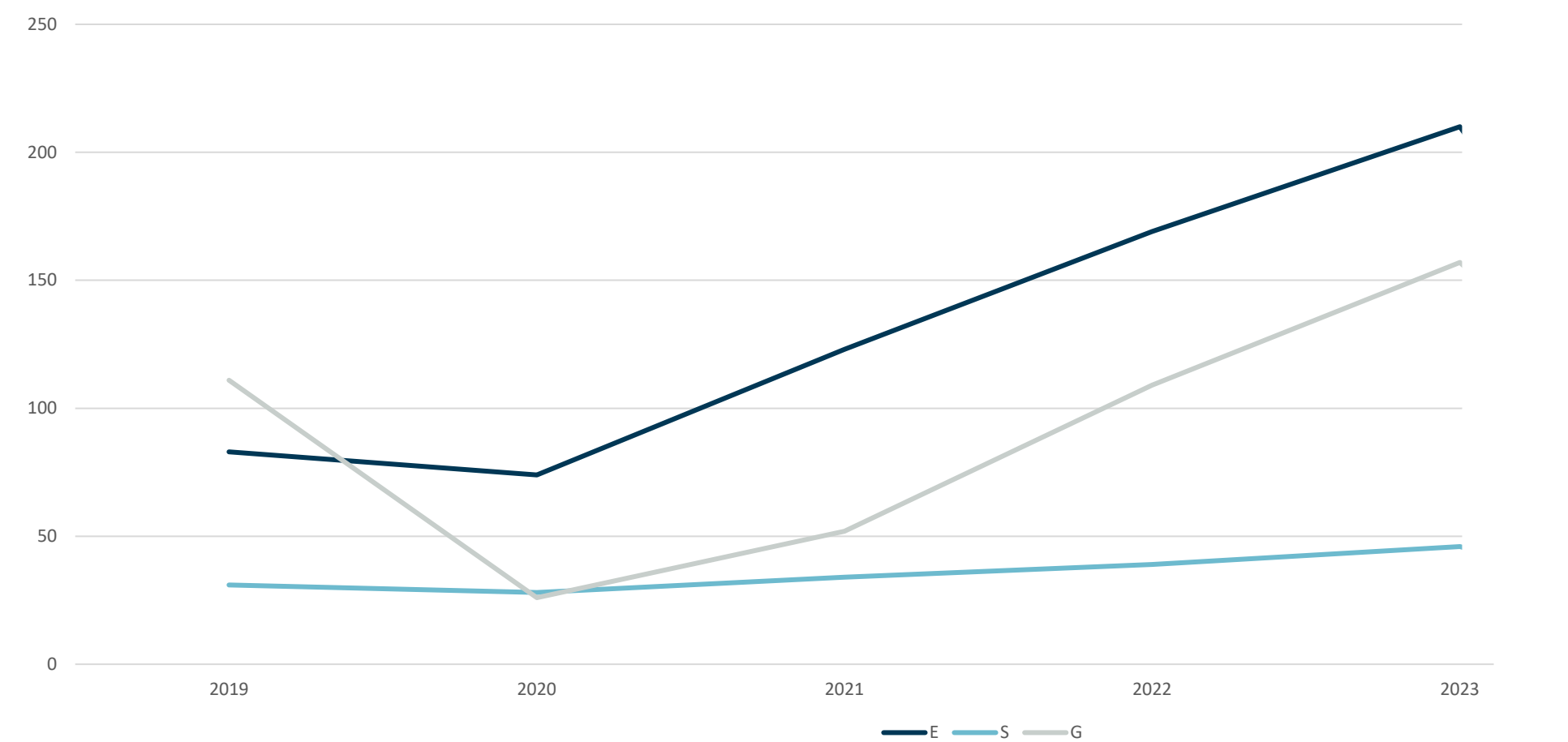
Investeringsmål aktivt fond

- Fondets målsetning er å oppnå en **størst mulig risikojustert meravkastning** relativt til fondets referanseindeks, Fondsindeksen ved Oslo Børs.



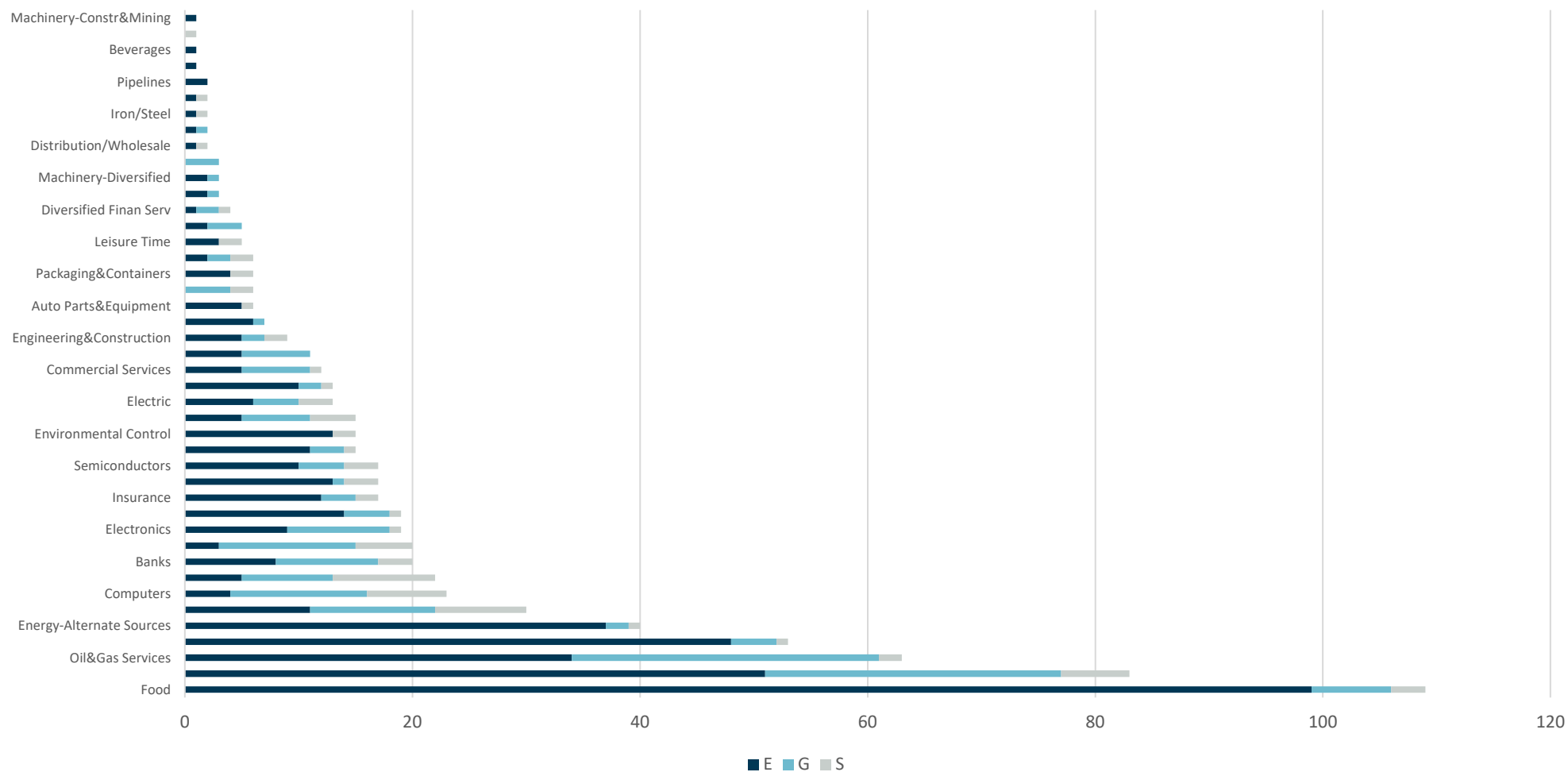
Fra G til ESG

Registrerte selskapsmøter i mitt team der Miljø, sosiale forhold eller Governance blir diskutert



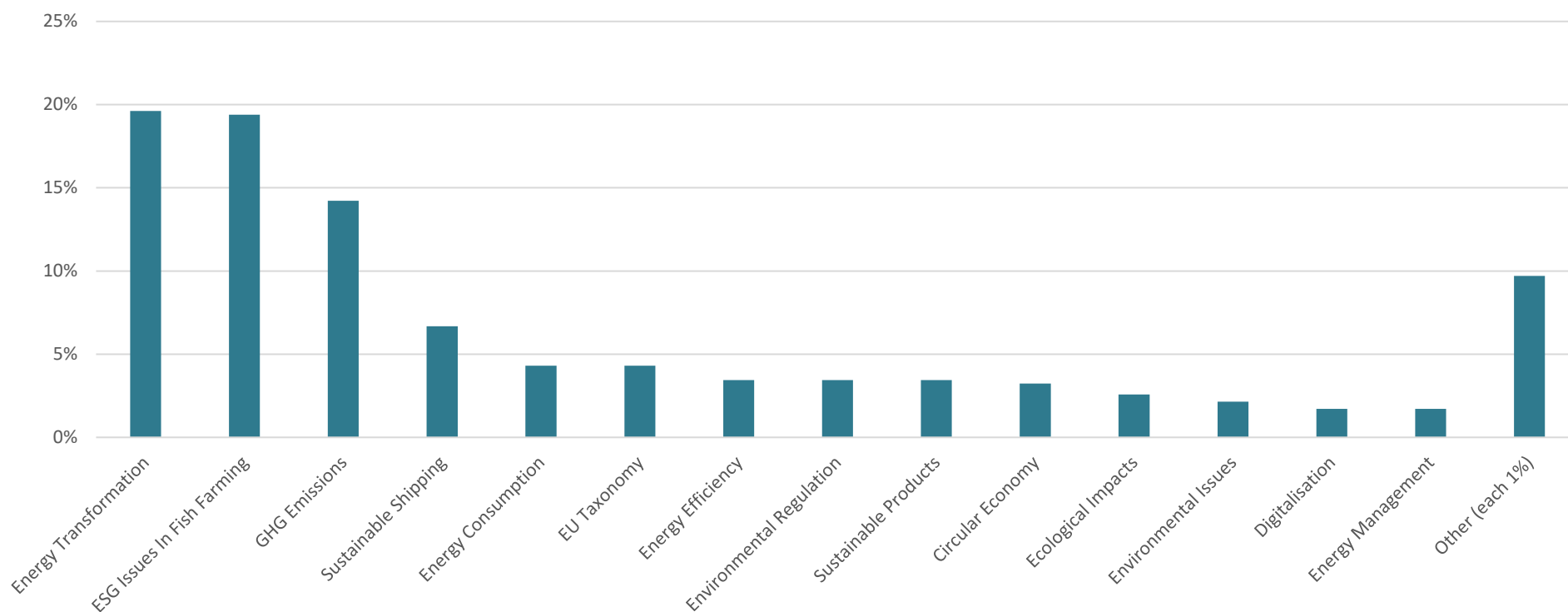
ESG Theme per industry

ESG Theme #1 per industry since 2019

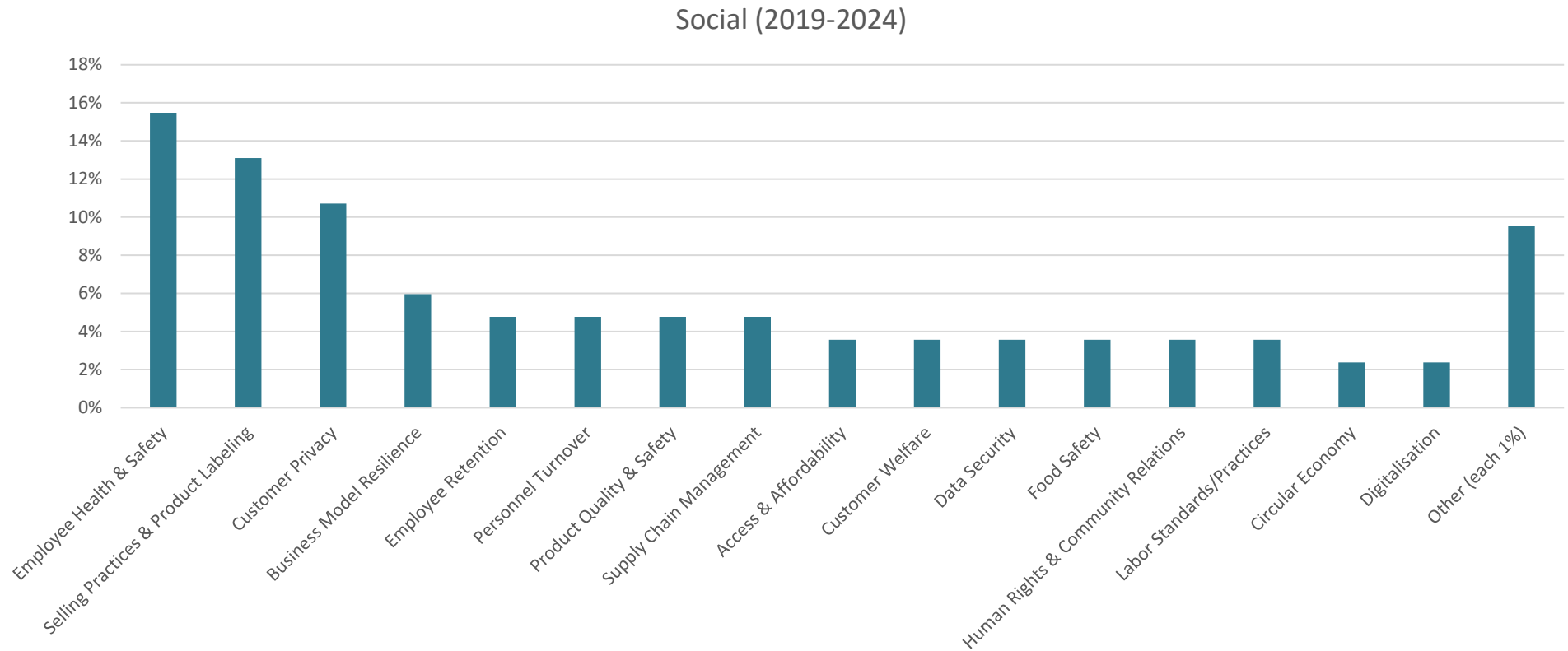


Most discussed ESG topics per category

Environment (2019-2014)

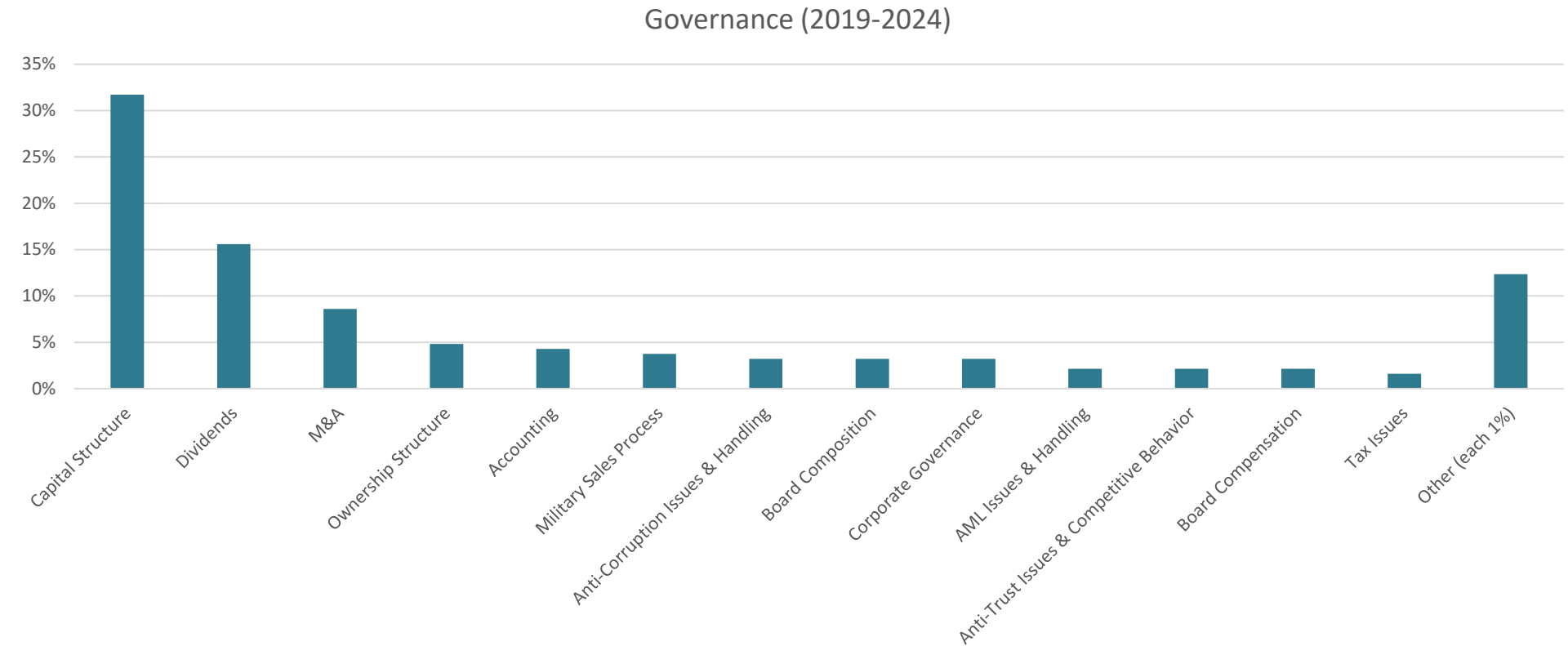


Most discussed ESG topics per category



Source: Danske Bank Company Dialogues System / DIAM calculation

Most discussed ESG topics per category



Source: Danske Bank Company Dialogues System / DIAM calculation

Dialog vil profesjonaliseres og AI vil gjøre standardiserte oppgaver

Profesjonalisering av møter med ledelse



Planning



Contact
establishment



Unbiased
explanation



Probing
questions



Closure



Evaluation

Bruk av AI for å finne data og analysere rapporter og andre data



Ønskeliste til IR

- Kontinuitet i rapporterte data
- Regnskaper og annen analytisk informasjon tilgjengelig i Excel
- Tilgjengelige IR representant – ved forespørsel
- Jevnlig tilgang til ledelsen, gjerne litt forskjellige personer
- Dialog i forkant av generalforsamling hvis det foreslås ikke NUES anbefalte forslag

Ansvarsfraskrivelse og kontaktinformasjon

Danske Invest Asset Management AS er et heleid datterselskap av Danske Bank AS. Danske Invest Asset Management AS er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Norge. Danske Bank er underlagt tilsyn av Finanstilsynet i Danmark.

Denne publikasjonen er utarbeidet av Danske Invest Asset Management AS alene til orientering. Publikasjonen skal leses i sammenheng med den muntlige presentasjonen gitt av Danske Invest Asset Management AS. Publikasjonen er ikke et tilbud om eller en oppfordring til å kjøpe eller selge verdipapirer, valuta eller øvrige finansielle instrumenter. Etter Danske Invest Asset Management AS sin oppfattelse er publikasjonen korrekt og riktig. Danske Invest Asset Management AS påtar seg ikke noe ansvar for publikasjonens nøyaktighet og riktighet. Danske Invest Asset Management AS påtar seg videre ikke noe ansvar for eventuelle tap som følge av disposisjoner foretatt på bakgrunn av denne publikasjonen. Informasjon, beregninger, vurderinger og skjønn som fremgår av dokumentet erstatter ikke leserens skjønn i forbindelse med egne disposisjoner. Dersom leseren ønsker å foreta disposisjoner basert på dette dokument, anbefales det å ta kontakt med en rådgiver.

Selskaper i Danske Bank konsernet samt medarbeidere i disse kan utføre forretninger, ha, etablere, endre eller avslutte posisjoner i verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter som er omtalt i publikasjonen, på samme måte som selskaper i Danske Bank konsernet kan utføre finansiell service for utstedere av nevnte verdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter.

Historisk avkastning er ingen pålitelig indikator for fremtidig avkastning. Ved investeringer i fond bør investor, før investeringsbeslutningen gjennomføres, sette seg inn i fondets prospekt og annen faktainformasjon for å få en fullverdig beskrivelse av produktet. Man bør i denne sammenheng være spesielt oppmerksom på forhold som påvirker fondets avkastning, herunder investeringsmål, risiko og kostnadsstruktur.

Danske Invest Asset Management AS har opphavsretten til publikasjonen, som er til kundens personlige bruk og ikke til offentliggjørelse uten Danske Invest Asset Management AS samtykke.

Danske Invest Asset Management AS
Bryggetorget 4
Postboks 1170 Sentrum
0107 Oslo
Org.nr: NO 957 424 775
Tlf. +47 85 40 98 00
<http://www.danskeinvest.no>

ESG Topic over time - Environment

ESG Topic #1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Grand Total
E	60	49	81	100	145	29	464
Agriculture					2		2
Air Quality	1		1	1	2	1	6
Biodiversity					2		2
Chemicals management						1	1
Circular Economy	2		3	7	2	1	15
Climate Neutrality		1	1		2		4
Digitalisation	4		1	1	1	1	8
Ecological Impacts	6	2		1	3		12
Energy Consumption	1		3	5	10	1	20
Energy Efficiency	2	1	5		8		16
Energy Management			2	1	5		8
Energy Transformation	15	1	16	32	25	2	91
Environmental Incidents	1				1		2
Environmental Issues		1	5	1	2	1	10
Environmental Regulation	1		1	2	12		16
Environmental Supply Chain					3	2	5
ESG Issues In Fish Farming	8	27	14	18	18	5	90
EU Taxonomy			9	5	5	1	20
GHG Emissions	9	4	11	14	16	12	66
Green Buildings					1		1
Green Financing				2	2		4
Net Zero				2	2		4
Physical Impacts Of Climate Change				1	1		2
Plastic/Recycling Products	1		3	1			5
Sustainable Products		2	5	1	7	1	16
Sustainable Shipping	8	9		2	12		31
Sustainable Transports		1			1		2
Waste & Hazardous Materials Management			1	2			3
Water & Wastewater Management	1			1			2

Source: Danske Bank Company Dialogues System / DIAM calculation

ESG Topic over time - Social

ESG Topic #1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Grand Total
S	15	8	20	19	18	4	84
Access & Affordability		1		1	1		3
Activities In Occupied Territories				1			1
Business Model Resilience		1		2	1	1	5
Circular Economy			1		1		2
Customer Education			1				1
Customer Privacy	2		6			1	9
Customer Welfare		1		1	1		3
Data Security	1				2		3
Decent Work & Economic Growth					1		1
Digitalisation		1		1			2
Employee Engagement, Diversity & Inclusion			1				1
Employee Health & Safety		1	4	5	3		13
Employee Retention			3	1			4
Food Safety	2	1					3
Human Rights & Community Relations	1	1		1			3
Labor Standards/Practices	2				1		3
Personnel Turnover	2				2		4
Product Design & Lifecycle Management			1				1
Product Development			1				1
Product Quality & Safety				1	2	1	4
Restructuring						1	1
SDGs				1			1
Selling Practices & Product Labeling	5	1	1	2	2		11
Supply Chain Management			1	2	1		4

Source: Danske Bank Company Dialogues System / DIAM calculation

ESG Topic over time - Governance

ESG Topic #1	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Grand Total
G	60	5	20	37	47	17	186
Accounting	2	2			3	1	8
AML Issues & Handling	4						4
Anti-Corruption Issues & Handling	1		2	2	1		6
Anti-Trust Issues & Competitive Behavior				2	1	1	4
Board Compensation			1	3			4
Board Composition	2		2		1	1	6
Board Leadership				1			1
Business Ethics			1				1
Capital Structure	8		3	14	22	12	59
Competence	1						1
Compliance Procedures	1						1
Corporate Governance	1			2	3		6
Critical Incident Risk Management	1						1
Data Privacy	1						1
Digitalisation As Sustainability Driver				1			1
Dividends	9		8	7	5		29
Executive Compensation	2						2
Impact of Tax Regulation					1		1
Incentive Programs	1		1				2
International Norms & Principals	1						1
M&A	10	1	1	2	2		16
Management of The Legal & Regulatory Environment	2						2
Materials Sourcing & Efficiency				1			1
Military Sales Process				1	4	2	7
Ownership Structure	4		1		4		9
Political Risk	1						1
Quality Management		1					1
Regulations	1						1
Restructuring	1						1
Sanctions	1						1
Sustainability Integration & Reporting	1	1					2
Sustainable Lending	1						1
Tax Issues	3						3
Technology Disruption				1			1

Source: Danske Bank Company Dialogues System / DIAM calculation



Norsk Investor Relations Forening

Cathrin Nylander, CFO

Hva vi gjør



Utvikling



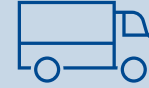
Industrialisering



Anskaffelse
og innkjøp



Produksjon



Logistikk og
distribusjon



Redesign or
reparasjoner

PRODUCT DEPLOYMENT

Kitron er et ledende skandinavisk selskap innen **Electronics Manufacturing Services (EMS)**. Vi bidrar med fleksibilitet, kostnadseffektivitet og innovasjonskraft gjennom hele verdikjeden for kunder innen disse markedssegmentene:



Konnektivitet



Elektrifisering



Industri

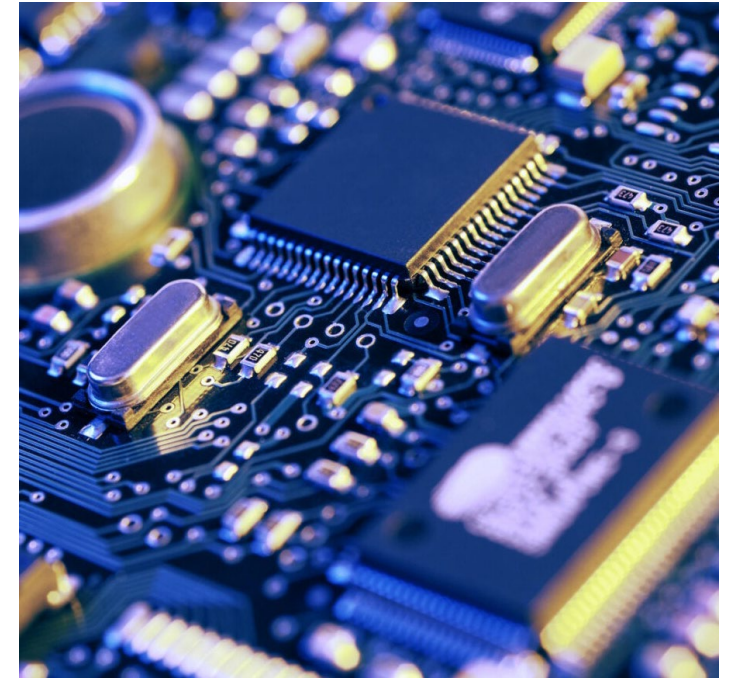
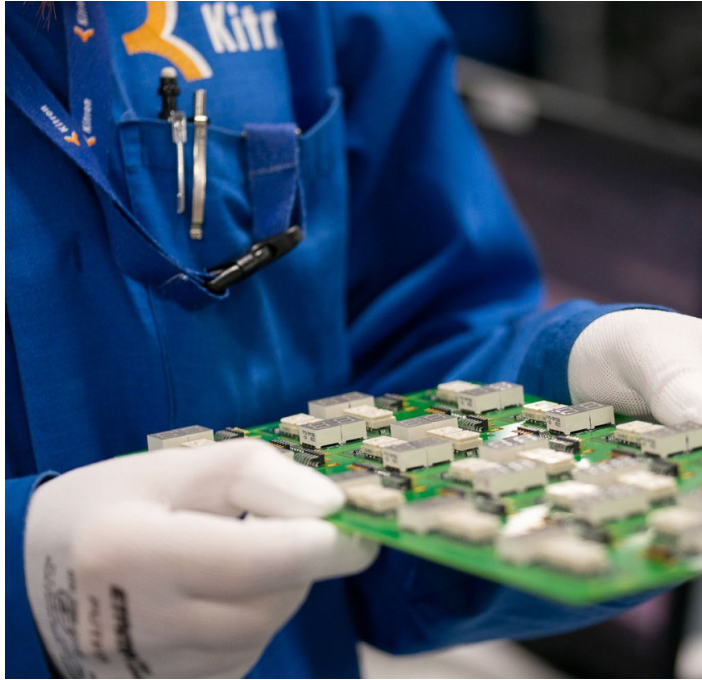


Medisinsk utstyr



Forsvar/Luftfart

Moderne, konkurransedyktige anlegg på tre kontinenter



Produksjonsareal
105 000 m²



Til stede i
11 land

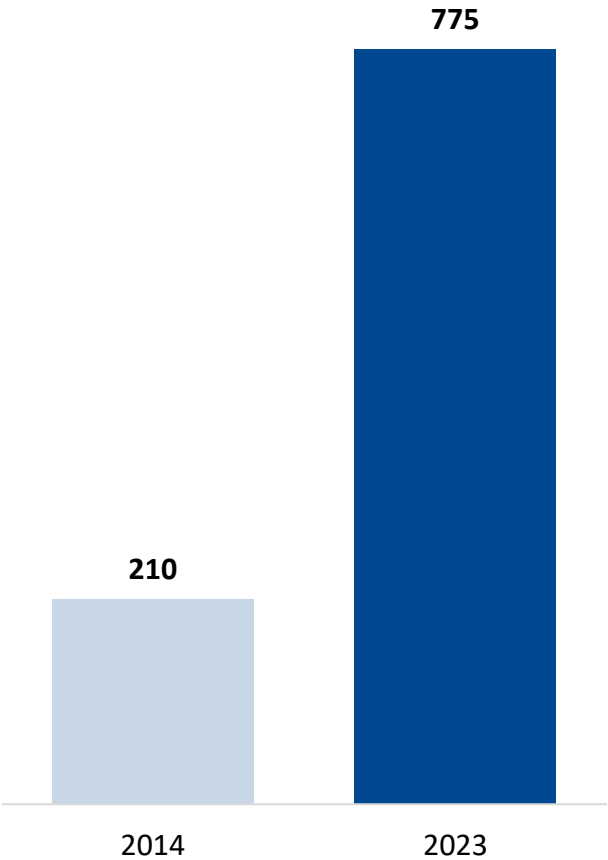


Hovedkontor
på Billingstad

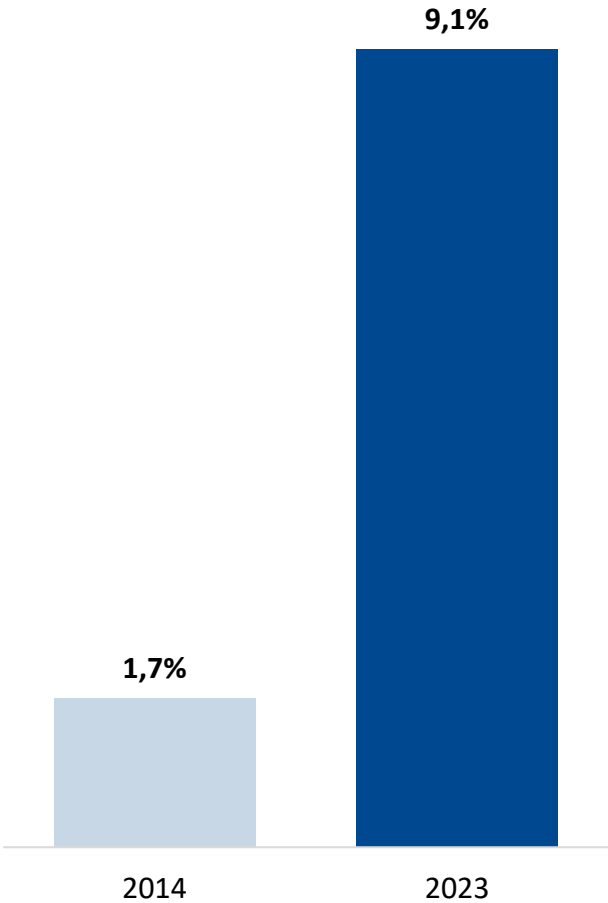


Fundamental transformasjon gjennom ti år

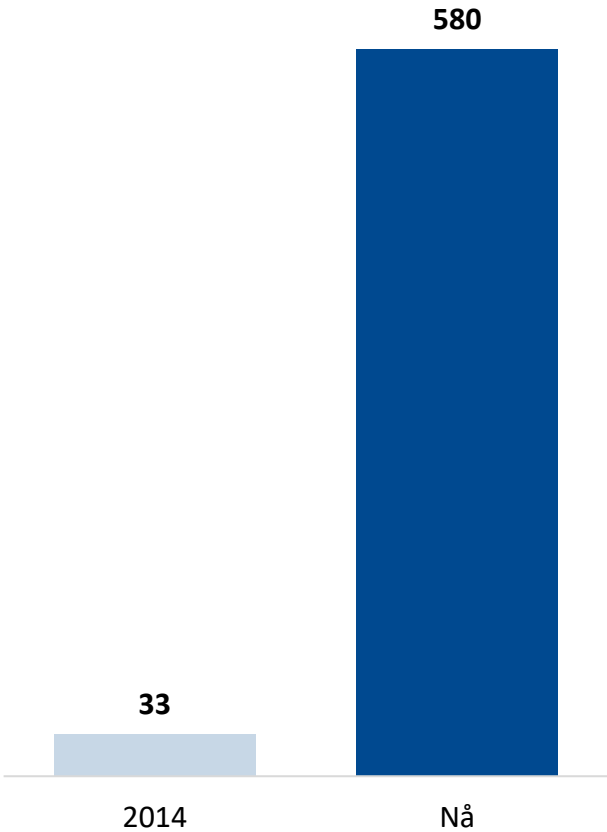
Driftsinntekter
EUR million



Driftsmargin (EBIT)



Børsverdi
EUR million



Kitron og IR

- Et topplederansvar som håndteres av CEO og CFO
 - Inkluderer all løpende investordialog
 - Ikke dedikert IR-ressurs
 - Bistand fra marketing og ekstern rådgiver



Peter Nilsson CEO



Cathrin Nylander CFO

Følges av fem meglerhus



Største aksjonærer

Folketrygdfondet	9,87%
Odin Norge	6,75%
Vevlen Gård AS	5,27%
MP Pensjon	4,88%
Avanza Bank meglerkonto	3,2%
J.P. Morgan SE	2,78%
VJ Invest AS	2,47%
AAT Invest AS	2,27%
Holberg Norge	2,22%
The Bank of New York Mellon	2,02%

Tanker om hvordan vi har gjort det

Langsiktige mål lansert på CMD i 2016

- Deretter bygget troverdighet ved å levere på målene
- Vi er ikke et «story-selskap», vi er et «leveranse-selskap»

Realistiske ambisjoner

- Ikke et mål i seg selv å være i forkant på IR
- Hva slags investorer kan vi realistisk appellere til?

Guiding på kort og lang sikt

- Virksomhet med ganske god visibilitet
- Alle, også internt, vet hva vi skal levere – binder oss til masten

IR er toveis kommunikasjon

- Vi lytter til tilbakemeldinger og justerer der vi kan

Takk for meg!