

# Island Offshore Shipholding L.P. - Offentlig kritikk for brudd på ABM reglene om regnskapsrapportering

## 1. Innledning

Island Offshore Shipholding L.P. («Selskapet») har ett obligasjonslån notert på Nordic ABM. Selskapet har brutt ABM-reglene punkt 3.4.6, ved ikke å offentliggjøre halvårsregnskapet for 2016 rettidig. Regnskapet ble offentliggjort 27. september 2016, 27 dager etter utløp av fristen. En dag senere offentliggjorde Selskapet korrigeret halvårsrapport. Bruddet på regelverket er således rettet, og Selskapet er ikke i et pågående brudd med bestemmelsene om regnskapsrapportering i ABM reglene.

Selskapet har tidligere mottatt to kritikkbrev som følge av sen offentliggjøring av års- og delårsrapporter. Basert på en samlet vurdering har Oslo Børs funnet det nødvendig å påpeke forholdet ved å gi offentlig kritikk, jf. ABM reglene pkt. 8.1.

## 2. Kort om Selskapet og det noterte lånet

### 2.1 Selskapet<sup>1</sup>

Selskapet ble etablert i 2004 og er registrert på Cayman Islands. Selskapets hovedkontor er i Ulsteinvik.

I følge Selskapets årsrapport for 2015 eier Island Investment LLC og Borgstein Skipsinvest 49,5 % av selskapet hver, og Amnor LLC eier 1 %. Det opplyses på Selskapets nettsider at Ulstein og Chouest familiene er majoritetseiere i Selskapet.

Selskapets virksomhetsområde er ulike segmenter innen offshore supply. De har en flåte på 28 skip. Ved utløpet av tredje kvartal 2016 var 11 av skipene i opplag, og de øvrige hadde oppdrag i ulike internasjonale farvann. Selskapet forventer en videre økning i antall skip i opplag etter som pågående oppdrag avsluttes.

Utvalgte reviderte og konsoliderte regnskapstall:

MNOK	2013	2014	2015	YTD Q3-16
Inntekter	2180,6	2465,2	2457	1545
Driftsresultat	635,7	970,6	366,9	571
Årsresultat	348,3	396,4	-384,9	N/A
SUM eiendeler	10 388,4	12 834	11790,6	11136
SUM gjeld	7748,7	9884,8	9330,1	8444
Netto kontantstrøm	396,4	-41,6	-119,2	-120
Kontantbeholdning 31.12	432,0	390,4	271,2	N/A

### 2.2 Det noterte lånet

Informasjon om det aktuelle obligasjonslånet («Lånet»):

Emisjonsdato/Noteringsdato:	5. april 2013/17. september 2013
Opprinnelig forfallsdato:	5. april 2016*
Opprinnelig lånebeløp:	NOK 500 mill. (utvidet med 200 mill. i mars 2014)
Tillitsmann:	Nordic Trustee
Tilretteleggere:	Carnegie, Arctic Securities og DNB Markets

\* Obligasjonseiermøte 16. mars 2016: Låneforfall utsatt til oktober 2018, som ledd i en større restrukturering.

<sup>1</sup> Informasjon fra Selskapets nettsider, års- og kvartalsrapporter.

### 3. Nærmere om saken

#### 3.1 Bakgrunn

Børsen gjennomgår rutinemessig om obligasjonsutstedere som ikke omfattes av Finanstilsynets regnskapskontroll, deriblant samtlige ABM utstedere, overholder fristene i ABM-reglene for offentliggjøring av års- og halvårsrapporter.

Som det fremkommer nedenfor har Selskapet ved flere tilfeller ikke overholdt fristene for offentliggjøring av års- og delårsrapporter, og har mottatt kritikkbrev fra Oslo Børs som en konsekvens av dette.

Offentliggjøringsdato	Hendelse	Forsinkelse <sup>2</sup>	Kritikkbrev
17.09.2013	Lånet noteres		
10.07.2014	Årsrapport 2013	2 mnd. 10 dg.	5. august 2014
01.09.2014	Halvårsrapport 2014	-	
31.08.2015	Halvårsrapport 2015	-	
08.06.2016	Årsrapport 2014	1 år 1 mnd. 8 dg.**	20. juni 2016*
08.06.2016	Årsrapport 2015	1 mnd. 8 dg.	20. juni 2016*
27.09.2016	Halvårsrapport 2016	27 dg.	

\* Ett felles kritikkbrev.

\*\* Det presiseres at årsrapporten for 2014 var tilgjengelig på Selskapets nettsider, men ble ikke gjort tilgjengelig på Newsweb i samsvar med ABM reglene.

Selskapet mottok brev fra Børsen 5. august 2014 relatert til sen offentliggjøring av årsrapport for 2013, hvor følgende ble anført:

*«Børsen anser regnskapsinformasjon for å være av vesentlig betydning for investors mulighet til å fastsette markedsriktig kurs på låntagers obligasjoner da økonomiske forhold gir investorene opplysninger om låntagers soliditet. Det er dermed viktig at frister for (...) offentliggjøring av regnskapstall overholdes*

*Oslo Børs ser alvorlig på at fristen ikke er overholdt. Vi ber selskapet om å gjennomgå sine rutiner for å sikre at dette ikke gjentar seg»*

Videre mottok Selskapet brev fra Børsen 20. juni 2016 hvor det ble anført følgende:

*«Oslo Børs ser alvorlig på at ingen av selskapets årsrapporter har vært offentliggjort i tråd med ABM-reglenes krav i perioden Selskapet har hatt noterte lån på Nordic ABM. Herunder ønsker Børsen å påpeke at oversittelsen av fristen for 2015 regnskapet var betydelig. Der er også et skjerpene moment at selskapet tidligere har mottatt advarsel fra Oslo Børs.*

*Oslo Børs legger til grunn at selskapet gjennomgår sine rutiner for informasjonshåndtering og rapportering, samt foretar en kvalifisert vurdering av hvorvidt det er behov for kompetanseheving internt i selskapet.*

*(...) Det presiseres imidlertid at eventuelle fremtidige gjentatte brudd kan medføre en mer formell reaksjon».*

#### 3.2 Saksgang

I forbindelse med Børsens gjennomgang av halvårsrapportene for 2016 henvendte vi oss rutinemessig til Selskapet den 25. november 2016 for en redegjørelse for den forsinkede offentliggjøringen. Frist for tilbakemelding fra Selskapet ble satt til 1. desember 2016. Børsen mottok svar 3. januar 2017 etter purring pr. e-post 14. desember og 3. januar

<sup>2</sup> Beregnet iht. utløpet av frist for offentliggjøring av års- og halvårsrapport, jf. ABM reglene pkt. 3.4.6 og 3.4.7.

2017. Selskapet pekte ikke på noen konkret grunn til den forsinkede offentliggjøringen i sitt svar.

Selskapet ble den 3. mars 2017 skriftlig varslet om Børsens intensjon om å beslutte offentlig kritikk av Selskapet som følge av nevnte regelverksbrudd. Slik underretning er i henhold til pkt.8.1(2) i ABM reglene. Selskapet fikk frist til 13. mars for å komme med eventuelle kommentarer til varselet. Etter purring, bekreftet Selskapet den 14. mars at de ikke hadde ytterligere kommentarer.

#### **4. Rettslig grunnlag**

Utstedere av lån notert på Nordic ABM skal som minimum utarbeide årsrapport og halvårs- eller tertialrapporter etter innholdskravene i ABM-reglene pkt. 3.4.3 og 3.4.4. Rapportene skal offentliggjøres i tråd med kravene i ABM-reglene pkt. 3.5.1 innen fristene oppstilt i ABM-reglene pkt. 3.4.6 og 3.4.7.

Bestemmelsen for offentliggjøring av års- og halvårsrapport i ABM-reglene lyder som følger:

*Pkt. 3.4.6 Offentliggjøring av delårsrapport*

*(1) Halvårsrapporter (...) i henhold til punkt 3.4.4 skal offentliggjøres så raskt som mulig og senest to måneder etter regnskapsperiodens utgang. (...)*

*Pkt 3.4.7 Offentliggjøring av årsrapport*

*(1) Årsrapporten skal offentliggjøres senest fire måneder etter regnskapsårets utgang.*

ABM-reglene åpner for offentlig kritikk av utstedere med lån notert på Nordic ABM:

*Pkt. 8.1 Offentlig kritikk*

- (1) Ved brudd på bestemmelser i disse regler, kan Nordic ABM påpeke forholdet ved å gi offentlig kritikk.*
- (2) Låntager som ilegges offentlig kritikk skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Vedtaket kan ikke påklages.*

#### **5. Børsens vurdering**

Selskapet offentliggjorde regnskapsrapport for perioden første halvår 2016 27 dager etter fristens utløp. Oslo Børs vurderer dette som en betydelig oversittelse av fristen. Selskapet har i sin tilbakemelding til Børsen ikke anført noen relevante forhold knyttet til oversittelsen.

Selskapet har i tillegg oversittet flere frister knyttet til finansiell rapportering siden deres lån ble notert på Nordic ABM i september 2013. Oslo Børs har i tidligere kritikkbrev påpekt viktigheten av rettidig offentliggjøring, senest i brev av 20. juni 2016. Børsen har derfor vurdert hvorvidt oversittelsen av offentliggjøringsfristen for halvårsrapporten 2016 representerer et så grovt brudd på ABM-reglene punkt 3.4.6 at Selskapet skal ilegges offentlig kritikk, jf. ABM reglene pkt. 8.1.

Det overordnede hensynet bak bestemmelsene om regnskapsrapportering i ABM reglene er å sikre en regelmessig rapportering av den finansielle situasjonen i utsteder til investorene og øvrige markedsaktører. Denne informasjonen er viktig for investorenes og øvrige markedsaktørers vurderinger og danner grunnlaget for deres investeringsbeslutninger som reflekteres i markedets prising av det aktuelle instrumentet. Et velfungerende finansielt marked med effektiv prising av instrumentene kjennetegnes av en slik god informasjonsflyt. Følgelig påvirkes kvaliteten på markedsplassen negativt når finansiell informasjon tilflyter markedet senere enn hva markedsplassens regelverk legger opp til.

Børsens erfaring er at regnskapsrapporter ofte utgjør en betydelig del av en obligasjonsutsteders totale kommunikasjon til markedet, noe som også er tilfellet i denne saken. Majoriteten av Selskapets børsmeldinger de siste årene knytter seg til finansiell informasjon. Da Selskapets kommunikasjon med markedet hovedsakelig gjøres via regnskapsrapporter, mener Oslo Børs det er desto mer viktig at offentliggjøringen av rapportene skjer på en forutberegnelig måte innenfor rammene av ABM reglene.

I tillegg til ovennevnte må Børsen se hen til at øvrige selskaper underlagt ABM reglene i stor grad offentliggjør sine regnskaper rettidig.

Selskapet skal i henhold til låneavtalen offentliggjøre kvartalsrapporter innen 60 dager etter utløpet av hvert kvartal. Således tilflyter det regnskapsrapporter til markedet hyppigere enn minimumskravet i ABM reglene, noe som vurderes positivt av Oslo Børs. Selskapet offentliggjorde regnskapsrapport for første kvartal 2016 den 31. mai, hvilket er hensyntatt ved vurderingen av sanksjonen i nærværende sak.

Selskapet er gitt anledning til å legge frem sine kommentarer i saken, men har ikke fremmet øvrige momenter i saken.

Samlet sett finner Oslo Børs det nødvendig formelt å sanksjonere Selskapet for sen offentliggjøring av halvårsrapporten for 2016, jf. ABM reglene pkt. 8.1.

Nordic ABM er et uregulert marked der reglene fullt ut fastsettes av Oslo Børs. ABM-reglene inneholder ikke mulighet til å ilegge selskaper som bryter reglene overtredelsesgebyr. Sanksjon ved overtredelse er begrenset til kritikk og strykning. Oslo Børs vurderer at kritikk er et tilstrekkelig egnet virkemiddel i denne saken. Oslo Børs vil for orden skyld også presisere at det kan bli aktuelt med ytterligere sanksjonering ved senere lignende brudd på ABM reglene som ledd i en egnethetsvurdering for notering.

På den bakgrunn har administrasjonen ved Oslo Børs den 23. mars 2017 besluttet følgende:

*«Island Offshore Shipholding L.P. med obligasjonslån med ISIN NO0010673866 notert på Nordic ABM har brutt ABM reglenes punkt 3.4.6 (1) om offentliggjøring av delårsrapport. I henhold til bestemmelsen skal halvårsrapporter offentliggjøres straks de er vedtatt og senest to måneder etter regnskapsperiodens utgang. Selskapet offentliggjorde halvårsrapporten 27 dager etter fristens utløp. Oslo Børs har vedtatt å sanksjonere bruddet med offentlig kritikk, jf. punkt 8.1 (1) i ABM reglene. Ved et fremtidig lignende brudd på ABM reglene vil Oslo Børs vurdere å stryke obligasjonslånet fra notering på Nordic ABM.»*