

27. april 2021

Endúr ASA – Brudd på varslingsplikten ved beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon

1. Innledning

Det vises til børsmelding fra Endúr («Selskapet») av 18. juni 2020 der Selskapet offentliggjorde at de hadde inngått en intensjonsavtale med aksjonærene i Oceano AS («Oceano») om en sammenslåing av Endúr og Oceano. Børsmeldingen medførte en markant kursstigning på ca. 66 % påfølgende dag etter offentliggjøring samt videre oppgang på ca. 300% i perioden frem til 25. juni 2020.

2. Sakens faktiske forhold

Selskapet har på forespørsel opplyst til Oslo Børs at sonderingene vedrørende en mulig sammenslåing med Oceano startet 31. mars 2020 og at det i perioden mellom 31. mars og 10. juni 2020 ble avholdt flere styremøter vedrørende prosessen. Selskapet har opplyst at de grunnet forsiktighetshensyn opprettet innsideliste den 31. mars 2020. Prosessen gikk ifølge Selskapet inn i en konkret fase med henblikk på å oppnå enighet om et term sheet i begynnelsen av juni.

Den 10. juni ble det avholdt styremøte i Selskapet hvor styret godkjente term sheet med Oceano angående en sammenslåing av selskapene. I dette styremøtet foretok Selskapet en rutinemessig vurdering av om det hadde oppstått innsideinformasjon og vurderte at dette hadde oppstått fra styret vedtok å inngå term sheetet. Videre vurderte Selskapet at vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt, ettersom det forelå vesentlige forbehold i term sheetet. Selskapet anså disse forbeholdene som såpass vesentlige og usikre at grunnlaget for utsatt offentliggjøring var tilstede inntil forbeholdene var avklart.

Oslo Børs ble ikke varslet om beslutning om utsatt offentliggjøring i henhold til løpende forpliktelser. Selskapet har erkjent at dette skulle vært gjort i etterkant av styremøtet den 10. juni 2020, og at dette skyldes en glipp fra Selskapets side. Selskapet har opplyst til Oslo Børs at de i etterkant av hendelsen etablert nye rutiner for å sørge for at tilsvarende ikke skal skje igjen.

3. Rettslig grunnlag

Det følger av løpende forpliktelser punkt 3.12 (4) og (som var gjeldende regelverk da saken fant sted), jf. daværende verdipapirforskriften § 5-1, at selskapet ved beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon uoppfordret og umiddelbart skal gi Oslo Børs melding om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen. Det følger av veiledningen at meldingen skal rettes til børsens avdeling for Markedsovervåking og - administrasjon per telefon. Der utsatt offentliggjøring oppstår utenfor børsens åpningstid vil det være tilstrekkelig at børsen orienteres

før børsåpning påfølgende handelsdag. Tilsvarende bestemmelse er videreført i dagens utstederregler – Oslo Regelbok II – punkt 3.9.2.

Plikten til å varsle Oslo Børs er innført av hensyn til børsens overvåkning av selskapene i de perioder det foreligger kurssensitiv informasjon som ikke er offentlig kjent.

4. Børsens vurdering

Selskapet har som nevnt ovenfor vurdert at det oppsto innsideinformasjon fra 10. juni, da styret godkjente term sheetet for en sammenslåing med Oceano. Videre vurderte Selskapet at vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt. Oslo Børs har besluttet å ikke overprøve Selskapets vurderinger i den forbindelse.

Selskapet har derimot erkjent at de ikke varslet Oslo Børs om utsatt offentliggjøring i henhold til regelverket. Det foreligger etter dette et brudd på løpende forpliktelser punkt 3.12 (4).

En slik underretning gir Oslo Børs anledning til å intensivere overvåkingen av det relevante finansielle instrumentet og anvende virkemidler i kursnotering som suspensjon hvis det er grunn til å tro at noen i markedet er kjent med innsideinformasjonen. Dersom det oppstår en lekkasje, kan denne håndteres raskere og dermed få mindre skadeomfang for både utsteder og øvrige markedsaktører dersom børsen er informert i forkant om det aktuelle forholdet. I tillegg kan børsen løpende overvåke handelen for mulig innsidehandel.

I lys av dette bruddet, samt opprettelse av insiderliste den 31. mars, ønsker Oslo Børs også å fremheve viktigheten av at selskapene på børsens markedsplasser setter en tydelig grense for når de mener et forhold utgjør innsideinformasjon. Dersom et selskap velger å opprette en konfidensialitetsliste i forkant av at et forhold utgjør innsideinformasjon, bør listen angis som dette og må oppdateres til en insiderliste med korrekt angivelse av liste og dato innsideinformasjon oppsto dersom selskapet mener dette oppstår på et senere tidspunkt. Dette ble ikke gjort i foreliggende sak, og kan tilsi at Selskapet ikke har hatt tilstrekkelig bevissthet til dette.

Reglene om selskapenes informasjonsplikt og krav til håndtering av innsideinformasjon er av vesentlig betydning for markedsaktørenes tillit til børsens markedsplass og markedets tillit til selskapene tatt opp til handel på Oslo Børs' markedsplasser. En forutsetning for å ivareta markedets tillit er derfor at selskapene har nødvendig forståelse av hva reglene innebærer og at de etterleves fullt ut. Oslo Børs legger til grunn at Selskapet skjerper sine rutiner og øker sin bevissthet knyttet til overholdelse av regelverket.

Oslo Børs har besluttet og ikke forfølge saken utover dette brevet, men gjør oppmerksom på at saken kan ha betydning for reaksjonsform ved eventuelle gjentatte brudd på børsens regelverk.

Det gjøres oppmerksom på at børsen kan benytte dette brevet som veiledning til andre markedsaktører ved å gjøre brevet tilgjengelig på Oslo Børs' hjemmeside under «Vedtak og uttalelser».