

Til: Utstedere av finansielle instrumenter notert på Oslo Børs,
Oslo Axess, Merkur Market og Nordic ABM

Dato: 18. januar 2019

Offentliggjøring av regnskapsinformasjon på egne nettsider

1 Innledning

Oslo Børs er kjent med tilfeller det siste året hvor uvedkommende har fått tilgang til regnskapsrapporter fra nettsidene til selskaper notert på børsens markedsplasser før de er offentliggjort i børsmelding.

Oslo Børs ser alvorlig på at enkeltaktører får tilgang til regnskapsinformasjon før markedet for øvrig. Et velfungerende kapitalmarked kjennetegnes av at markedsaktørene kan ha tillit til at alle får tilgang til regnskapsinformasjon samtidig.

Hensikten med dette brevet er å løfte frem gjeldende bestemmelser og minne om børsens tidligere kommuniserte forventninger, som fortsatt gjelder. Målet er å unngå fremtidige hendelser hvor uvedkommende får tilgang til regnskapsinformasjon fra selskapenes nettsider før offentliggjøring i børsmelding.

2 Eksempler

Børsen er kjent med selskaper som over flere år har hatt en forutsigbar systematikk i linken på nettsidene hvor regnskapsrapportene legges ut. Dermed kan linken for regnskapsrapporten for neste periode enkelt forutsees. Uvedkommende har så testet den antatte linken for neste regnskapsrapport i forbindelse med den annonserte offentliggjøringsdatoen og fått tilgang til regnskapsrapporten før den er offentliggjort i børsmelding.

Andre selskaper har knyttet en vilkårlig kode på flere siffer til linken for sine respektive regnskapsrapporter for å unngå systematikk som enkelt kan forutsees. Likevel har uvedkommende benyttet algoritmer som raskt tester alle sifferkombinasjoner og gjennom dette fått tilgang til regnskapsrapporten før den er offentliggjort i børsmelding.

De aktuelle selskapene i tilfellene beskrevet ovenfor har alle mottatt kritikk fra Oslo Børs for manglende sikring av regnskapsinformasjonen, og blitt rapportert til Finanstilsynet for mistanke om brudd på bestemmelsen i verdipapirhandeloven (vphl.) om tilbørlig informasjonshåndtering.

3 Kravene til håndtering av regnskapsinformasjon

Verdipapirhandelloven har krav om at innsideinformasjon ikke kan deles med uvedkommende.¹ Regnskapsopplysninger vil regelmessig kunne utgjøre innsideinformasjon.

I tillegg følger det av børsens løpende forpliktelser pkt. 4.1² at selskapet skal sørge for at ingen uvedkommende får tilgang til opplysninger som omfattes av regnskapsrapportering før offentliggjøring. Denne bestemmelsen gjelder uavhengig av om de aktuelle opplysninger er å anse som innsideinformasjon.

I brev av 15. juni 2016 om samme tema understreket børsen at det ikke kan anses som tilbørlig aktsom informasjonshåndtering når innsideinformasjon gjøres tilgjengelig på selskapenes nettsider med en sperre som relativt enkelt kan omgås av uvedkommende. Selskapene ble i brevet oppfordret til å gjennomgå sine rutiner på området. Børsen forventet at informasjonspliktig informasjon ble håndtert tilbørlig av selskapene og forsvarlig sikret på selskapenes nettsider før offentliggjøring. Brevet er vedlagt.

4 Avsluttende bemerkninger

Ansvar for tilbørlig håndtering av regnskapsinformasjon ligger hos selskapene. Dette aktualiseres når selskapene skal offentliggjøre regnskapsrapporter på egne nettsider. Oslo Børs mener det er utilstrekkelig i forhold til de nevnte bestemmelser og forventninger hvis regnskapsrapporter legges ut på egne nettsider med en link som enkelt kan forutsees av uvedkommende med eller uten bruk av algoritmer, som illustrert i eksemplene over. Oslo Børs vil normalt rapportere overtredelser av bestemmelsene om behandling av innsideinformasjon til Finanstilsynet.

I lys av at Oslo Børs er kjent med flere tilfeller knyttet til samme problemsstilling, finner børsen det nødvendig å gjenta fokuset på de aktuelle bestemmelsene og forventninger til selskapene for å unngå liknende saker i fremtiden. Dette som ett ledd i å ivareta tilliten til markedet i sin helhet.

Med vennlig hilsen
OSLO BØRS ASA

Thomas Borchgrevink
Direktør
Markedsovervåking og -administrasjon

Per Gunnar Ølstad
Senior kursnoteringsleder
Markedsovervåking

Vedlegg: Brev av 15. juni 2016

¹ Jf. vphl. § 3-4 (2). Bestemmelsen er også referert til i de løpende forpliktelsene for noterte selskaper og selskaper notert på Merkur Market og Obligasjonsreglene. En likelydende bestemmelse er også inntatt i ABM reglene pkt. 3.2.1.3.

² Tilsvarende bestemmelse i løpende forpliktelser for selskaper notert på Merkur Market pkt. 4.1, i Obligasjonsreglene pkt. 3.6.1 og ABM reglene pkt. 3.4.1

Til: Utstedere av finansielle instrumenter notert på Oslo Børs,
Oslo Axess, Merkur Market og Nordic ABM

15. Juni 2016

Offentliggjøring av innsideinformasjon på selskapenes egne nettsider

Et velfungerende kapitalmarked kjennetegnes av god informasjonsflyt fra de noterte selskapene. Det er viktig at markedsaktørene har tilgang til riktig, fullstendig og rettidig informasjon fra selskapene for å fatte kvalifiserte investeringsbeslutninger. Gjennom en notering påtar selskapene seg en rekke forpliktelser knyttet til informasjonsgivning. Det er sentralt at informasjonspliktig informasjon først gjøres tilgjengelig for offentligheten gjennom børsmelding, slik at alle får tilgang på informasjonen samtidig.

Noen selskaper gjør informasjon klar for offentliggjøring på egne nettsider med en tidsbegrenset sperre (utsatt publisering) i påvente av at børsmelding sendes. Når den aktuelle informasjonen er offentliggjort som børsmelding fjernes sperren. Sperrefunksjonen har i enkelte tilfeller kunnet omgås ved å gjøre mindre endringer i adressefeltet på selskapenes nettsider. Eksempelvis har Selskap A kunnet publisere regnskap for første kvartal på egne nettsider: "<http://A.no/kvartalstall/Q1.pdf>". Uvedkommende har så forventet at tallene for andre kvartal vil bli gjort tilgjengelige på "<http://A.no/kvartalstall/Q2.pdf>", og spør derfor på denne adressen i håp om at selskapet skal legge informasjonen på webserveren før børsmelding sendes.

Oslo Børs forstår at selskapene har behov for å være godt forberedt ved offentliggjøring av informasjonspliktig informasjon på egne nettsider, men vil gjøre oppmerksom på sikkerhetsrisikoen ved en slik løsning. Vi er kjent med tilfeller hvor uvedkommende har fått tilgang til regnskapsrapporter og annen informasjonspliktig informasjon på selskapenes nettsider på denne måten. Vi ønsker med dette brevet å gi enkelte føringer for tilbørlig informasjonshåndtering i slike situasjoner, med utgangspunkt i verdipapirhandelloven § 3-4 (2):

«Den som har innsideinformasjon plikter i sin behandling av slike opplysninger å utvise tilbørlig aktsomhet, slik at innsideinformasjonen ikke kommer i uvedkommendes besittelse eller misbrukes. Utsteder av finansielle instrumenter og andre juridiske personer som regelmessig er i besittelse av innsideinformasjon, skal ha rutiner for sikker behandling av innsideinformasjon».

Denne bestemmelsen er referert til i de løpende forpliktelsene for noterte selskaper og selskaper opptatt til handel på Merkur Market, samt Obligasjonsreglene og ABM-reglene¹. Børsen vil herunder presisere at denne bestemmelsen også gjelder utenfor Børsens åpningstid selv om utstederen planlegger offentliggjøring av børsmelding før børsåpning neste dag.

Oslo Børs mener at det ikke kan anses som tilbørlig aktsom informasjonshåndtering når innsideinformasjon gjøres tilgjengelig på selskapenes nettsider med en sperre som relativt enkelt kan omgås av uvedkommende. De noterte selskapene er, etter verdipapirhandelloven § 5-2 (2), pålagt å

¹ Verdipapirhandelloven § 3-4 (2) gjelder ikke for obligasjoner notert på Nordic ABM, men en tilsvarende ordlyd er inntatt i ABM-reglene pkt. 3.2.1.3.

gjøre innsideinformasjonen tilgjengelig på selskapenes internettside etter at offentliggjøring har funnet sted². Oslo Børs oppfordrer selskapene til å gjennomgå sine rutiner på området og å være bevisste på tilbørlig aktsom informasjonshåndtering i denne forbindelse. Børsen forventer at ikke-offentliggjorte regnskapsrapporter og annen informasjonspliktig informasjon håndteres tilbørlig av selskapene og at slik informasjon er forsvarlig sikret på selskapenes nettsider før den offentliggjøres i børsmelding.

Selskapene med noterte verdipapirer har et stort ansvar for at tilliten til det norske kapitalmarkedet ivaretas ved at all informasjonspliktig informasjonen gis samtidig til alle aktører gjennom de etablerte kanaler. Når slik informasjon gjøres relativt enkelt tilgjengelig før den er offentliggjort kan dette skade tilliten til markedet som helhet. Hensikten med dette brevet er således å sette søkelyset på praksisen med å gjøre informasjonspliktig informasjon utilsiktet tilgjengelig på selskapets nettsider før offentliggjøring og klargjøre Børsens forventninger på dette området. Overtredelser vil normalt bli rapportert til Finanstilsynet.

Finanstilsynet er gjort kjent med dette initiativet fra Oslo Børs.

Med hilsen
Oslo Børs ASA



Thomas Borchgrevink
Direktør

Markedsovervåking og – administrasjon



Per Gunnar Ølstad
Senior Kursnoteringsleder

Markedsovervåking og -administrasjon

² Selskaper tatt opp til handel på Merkur Market er ikke pålagt etter Merkur-reglene å gjøre informasjonspliktig informasjon tilgjengelig på egne nettsider etter offentliggjøring. Hvis selskapet likevel benytter slik publisering må bestemmelsen om tilbørlig informasjonshåndtering følges.