

DNB ASA
Att: primær børskontakt

Oslo, 22. juni 2021

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

1. Innledning

Det vises til børsmelding fra DNB ASA («**Selskapet**») av 15. april 2021 der Selskapet offentliggjorde at dets heleide datterselskap, DNB Bank ASA («**DNB**») ville fremsette et frivillig tilbud om erverv av samtlige aksjer i Sbanken ASA med en tilbudspris på NOK 103,85 per aksje («**Tilbudet**»). Børsmeldingen medførte en kursstigning på ca. 1 %, og Selskapet hadde ført innsideliste og behandlet Tilbudet som innsideinformasjon siden 26. februar 2021 kl. 18:05. Selskapet varslet imidlertid ikke Oslo Børs om utsatt offentliggjøring før 19. mars 2021, og det foreligger dermed et brudd med varslingsplikten ved beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon i henhold til løpende forpliktelser for utstedere på Oslo Børs («**Løpende forpliktelser**») slik dette fremgår av Oslo Regelbok II – Utstederregler («**Regelbok II**») punkt 4.2.1.2.

2. Sakens faktiske forhold og Selskapets anførsler

Den 15. april 2021 kl. 08:00 publiserte Selskapet en børsmelding i Newsweb om at Selskapets datterselskap, DNB, ville erverve samtlige aksjer i Sbanken ASA gjennom et frivillig tilbud. I notifikasjonen sendt til Oslo Børs i forbindelse med offentliggjøring av Tilbudet, jf. kommisjonsforordning 2016/1055 artikkel 4 (2) og Regelbok II punkt 4.2.1.4, fremkom det at Selskapet hadde hatt forholdet på utsatt offentliggjøring siden 26. februar 2021.

Oslo Børs ble først kontaktet og varselet om forholdet i telefonsamtale med Selskapet den 19. mars 2021, hvilket er tre uker etter at innsideinformasjonen oppsto. På denne bakgrunn sendte Oslo Børs den 22. april 2021 en henvendelse til Selskapet og ba om en redegjørelse for tidsavviket mellom oppstart av listeføring og tidspunktet for da Selskapet varslet Oslo Børs om utsatt offentliggjøring, herunder en tydeliggjøring av når Selskapet anså forholdet for å utgjøre innsideinformasjon.

Børsen mottok slik redegjørelse fra Selskapet på e-post den 27. april 2021 («**Redegjørelsen**»), hvor Selskapet innledningsvis fastslo at det hadde skjedd en glipp internt i hvordan de hadde håndtert forholdet knyttet til utsatt offentliggjøring og at de beklaget dette. Selskapet viste til at EUs markedsmissbruksforordning (MAR) trådte i kraft 1. mars 2021, og at reglene om utsatt offentliggjøring fra dette tidspunktet ble endret slik at det ikke lenger var et lovkrav om å forhåndsunderrette markedsplassen om utsatt offentliggjøring. Kravet etter MAR er at markedsplassen skal underrettes

samtidig med at innsideinformasjonen offentliggjøres. Selskapet erkjenner likevel i Redegjørelsen at det er klar over at markedsplassene kan fastsette egne regler om utsatt offentliggjøring, og at det fremgår av regelverket for Oslo Børs at børsen skal varsles samtidig som beslutningen om utsatt offentliggjøring tas, i tråd med det som også var praksis før reglene i MAR trådte i kraft. Selskapet skriver i Redegjørelsen at tidsavviket først og fremst skyldes en intern misforståelse av de nye reglene, som nå er ryddet opp i.

Redegjørelsen inneholder også en kronologisk fremstilling av de vurderingene som var blitt gjort knyttet til spørsmål om innsideinformasjon frem til offentliggjøring, og børsen har fått oversendt Selskapets innsidelister. Oslo Børs anser de vurderingene som ble gjort av Selskapet som konkrete og reelle, og ser ingen grunn til å overprøve Selskapets vurderinger på dette punkt. Det legges dermed til grunn at innsideinformasjonen knyttet til Tilbudet oppsto fredag 26. februar 2021 kl. 18:05, og at de øvrige vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt.

I henhold til reglene om utsatt offentliggjøring skulle Selskapet meldt ifra til børsen om forholdet innen børsåpning mandag 1. mars 2021. Dette var samme dag som MAR, og de påfølgende endringene i børsens eget regelverk, trådte i kraft i Norge.

3. Rettslig grunnlag

Det følger av Løpende forpliktelser punkt 4.3.1.2 (2) (som var gjeldende regelverk da saken fant sted), jf. daværende verdipapirforskriften § 5-1, at et selskap 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 til bestemmelsen 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 – Regelbok II – punkt 4.2.1.2 (3) som trådte i kraft mandag 1. mars 2021. Dette tidspunktet sammenfaller med når Selskapet hadde frist til å varsle børsen om beslutningen om utsatt offentliggjøring, og børsen legger dermed til grunn at Selskapet har brutt varslingsplikten etter den någjeldende bestemmelsen i Regelbok II punkt 4.2.1.2 (3).

Varslingsplikten til 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 26. februar 2021 kl. 18:05, da DNB fikk positive tilbakemeldinger fra de to største aksjonærene vedrørende forhåndsaksept av Tilbudet. Det er børsens forståelse at Selskapet også på dette tidspunktet anså vilkårene for utsatt offentliggjøring som oppfylt. Basert på den fremlagt dokumentasjonen fra Selskapet, har Oslo Børs besluttet å ikke overprøve Selskapets vurderinger i denne forbindelse.

Selskapet har erkjent at de ikke varslet Oslo Børs om utsatt offentliggjøring i henhold til regelverket. Det er følgelig uomtvistet at det foreligger et brudd på Løpende forpliktelser punkt 4.2.1.2 (3).

Hensynet bak varslingsplikten er at 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 i de tilfeller hvor børsen er informert i forkant om det aktuelle forholdet. I tillegg kan børsen løpende overvåke handelen for mulig innsidehandel.

Reglene om selskapenes informasjonsplikt og krav til håndtering av innsideinformasjon er av vesentlig betydning for markedssaktørenes 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, herunder varslingsplikten.

Oslo Børs er oppmerksom på at overtredelsen skjedde midt i et regelverksskifte, hvor den lovregulerte varslingsplikten til markedsplassen forsvant ut av verdipapirforskriften samme dag som Selskapet skulle varslet børsen om forholdet. Oslo Børs har imidlertid over lengre tid guidet markedssaktørene og utstederne om at varslingsplikten ville bli videreført i børsens eget regelverk også etter implementeringen av MAR, blant annet ved å sende ut informasjonsskriv, høringsnotater og følgebrev til de oppdaterte informasjonspliktreglene i Regelbok II som trådte i kraft i mars 2021. Børsen vil i denne forbindelse også fremheve at utstederne har et selvstendig ansvar for å holde seg løpende oppdatert på det til enhver tid gjeldende regelverk på markedsplassen hvor selskapets finansielle instrumenter er notert, og børsen forventer at dette regelverket følges konsekvent, også i overgangsfaser.

Oslo Børs tar likevel til etterretning at Selskapet på eget initiativ tok kontakt og varslet børsen med én gang regelverksbruddet ble oppdaget internt, og at Selskapet har gjennomført interne tiltak knyttet til regelverksforståelse av varslingsplikten. Selskapet har videre dokumentert at det har ført innsidelister i tråd med kravene i MAR og behandlet forholdet som innsideinformasjon siden 26. februar 2021.

Etter en samlet vurdering av overnevnte forhold har Oslo Børs besluttet å ilegge Selskapet kritikk for bruddet på varslingsplikten, men vil ikke forfølge saken utover dette. Det gjøres imidlertid oppmerksom på at saken kan ha betydning for reaksjonsform ved eventuelle gjentatte brudd på børsens regelverk. Børsen vil også benytte dette brevet som veiledning til andre markedssaktører ved å gjøre brevet tilgjengelig på Oslo Børs' hjemmeside under «Vedtak og uttalelser».

Med vennlig hilsen,
OSLO BØRS ASA

Thomas Borchgrevink
Direktør markedsovervåking