

Univid ASA (tidligere DLTx ASA)

24. august 2023

Univid ASA (tidl. DLTx ASA) – kommentarer til selskapets løpende informasjonsplikt mv.**1. Introduksjon og oppsummering**

Det vises til følgende børsmeldinger fra Univid ASA (tidligere DLTx ASA) («**Selskapet**»):

- Børsmelding av 13. mars 2023 kl. 07:38 vedrørende terminering av avtale («**Børsmeldingen om avtaleterminering**»)
- Børsmelding av 8. april 2023 kl. 22:30 vedrørende salg av virksomhet og exit fra Filecoin og blockchain-segmentet («**Børsmeldingen om exit**»)
- Børsmelding av 19. april 2023 kl. 21:13 vedrørende feil i Q4-rapporten for 2022 og behov for å utstede ny Q4-rapport («**Børsmeldingen om feil i Q4-rapporten**»)

(samlet «**Børsmeldingene**»).

Som ledd i børsens oppfølging av løpende informasjonsplikt for selskaper tatt opp til handel, har avdeling for Markedsovervåkning ved Oslo Børs sett nærmere på informasjonen i Børsmeldingene. Oslo Børs har under tvil valgt å ikke overprøve Selskapets vurderinger, men ønsker likevel å knytte noen kommentarer til vurderingen av hvorvidt det foreligger innsideinformasjon, jf. Oslo Børs Regelbok Del II («**Regelbok II**») punkt 4.2.1.1 jf. Markedsmisbruksforordningen («**MAR**») artikkel 17 nr. 1. Videre ønsker vi å knytte noen kommentarer til Selskapets formuleringer i Børsmeldingen om exit, samt Selskapets kontrollrutiner.

2. Rettslig grunnlag

I henhold til Regelbok II punkt 4.2.1.1 jf. MAR artikkel 17 nr. 1 skal utsteder så snart som mulig offentliggjøre innsideinformasjon som direkte vedrører utstederen. I henhold til MAR artikkel 7 nr.

1 a) utgjør innsideinformasjon:

«Presise opplysninger som ikke er blitt offentliggjort, som direkte eller indirekte vedrører en eller flere utstedere eller ett eller flere finansielle instrumenter, og som er egnet til å påvirke kursen på disse finansielle instrumentene eller kursen på tilknyttede finansielle derivater merkbart dersom de blir offentliggjort.»

Videre følger det av MAR artikkel 7 nr. 2 at informasjonen skal anses å være presis dersom:

«de indikerer at en eller flere omstendigheter foreligger, eller at det er rimelig å forvente at de kan komme til å foreligge, eller en hendelse som har inntruffet, eller som det er rimelig å forvente at kan komme til å inntreffe, dersom disse opplysningene er tilstrekkelig spesifikke til at det kan trekkes en slutning om den mulige påvirkningen disse omstendighetene eller denne hendelsen kan ha på kursene på de finansielle instrumentene (...).»

3. Faktiske omstendigheter

3.1. Børsmeldingen om avtaleterminering

Den 1. mars 2023 kl. 22:42 mottok Selskapet et varsel om avtalebrudd fra sin avtalepart Blockchain Moon Acquisition Corp. («**BMAC**»). Avtalen var en «business combination agreement», hvorefter Selskapet skulle overdra den operative virksomheten i USA samt annen blockchain/Web3-virksomhet til BMAC med oppgjør i aksjer i BMAC. Avtalen skulle sikre finansiering for betydelig ekspansjon av den nevnte virksomheten i perioden frem til gjennomføring av transaksjonen.

Varselet beskrev en rekke forhold som BMAC mente utgjorde forsettlig avtalebrudd fra Selskapets side. Det var deretter telefonkontakt mellom mottaker og styreleder, samt kontakt mellom styreleder og Selskapets amerikanske advokater. Selskapet har opplyst at de amerikanske advokatenes første vurdering blant annet var at varselets påstander ikke var nok til å konstituere avtalebrudd eller erstatningsansvar. Det ble satt opp et møte mellom styret, ledelsen og de amerikanske advokatene påfølgende dag.

Den 2. mars 2023 kl. 15:30-17:30 ble det nevnte møtet avholdt som videokonferanse. I dette møtet skal Selskapet ha blitt informert om at det mest sannsynlig ikke forelå avtalebrudd, men at det var omstendigheter hos begge avtaleparter som kunne reise spørsmål om avtalebrudd. Man ble også gjort oppmerksom på at en rettslig prosess i USA ville kunne bli svært kostbar. Basert på dette, og senere dialog samme ettermiddag/kveld med Selskapets norske advokat, vurderte Selskapets daglige leder varselet som innsideinformasjon. I denne vurderingen ble det vektlagt at avtalebrudd ikke kunne utelukkes, at en eventuell prosess i USA ville kunne bli svært kostbar, at avtalen var svært sentral for Selskapet, og at det ikke kunne utelukkes at BMAC ønsket å heve avtalen.

Selskapet kontaktet Markedsovervåking ved Oslo Børs per telefon 3. mars 2023 før børsåpning for å varsle underhånden om at Selskapet hadde besluttet utsatt offentliggjøring av mottaket av varselet.

I perioden etter dette skal det ha vært dialog mellom Selskapet og BMAC for å finne en løsning på situasjonen, men den 12. mars 2023 vurderte Selskapet at dialogen ikke ledet frem til noe, og forberedte børs melding om mottak av varsel om avtalebrudd for publisering 13. mars før børsåpning.

Natt til 13. mars 2023 mottok Selskapet varsel om avtaleterminering. Selskapet publiserte så den 13. mars 2023 Børsmeldingen om avtaleterminering. Oslo Børs observerte en vesentlig økning i volum i handelen samt en vesentlig kursnedgang i Selskapets aksjer etter publisering av Børsmeldingen om avtaleterminering. Sluttkursen var ned 41,57 % sammenlignet med sluttkursen handelsdagen før. På det laveste var kursen ned 47,45 %.

3.2. Børsmeldingen om exit

Selskapet har opplyst at man som følge av at avtalen med BMAC ble terminert måtte forholde seg til en ny virksomhet hvor Selskapet måtte finansiere hele konsernet, og ikke bare den norske delen av konsernet. Den amerikanske ledergruppen signaliserte at det ville være nødvendig med finansiering i størrelsesordenen USD 8-9 millioner for å finansiere den amerikanske virksomheten. På bakgrunn av signaler fra en kreditor av datterselskapene, samt at man ikke hadde lyktes med å sikre ny kapital, skal konsernledelsen ha vurdert det best å foreta et salg av den operative virksomheten i USA. Det ble derfor startet dialog med den amerikanske ledelsen om salg av virksomheten til dem. Konsernledelsen skal ha vurdert det som attraktivt ettersom kjøper da også ville overta arbeidsgiveransvar for medarbeiderne i den amerikanske virksomheten, samt redusere risikoen for eventuell konkurssituasjon underlagt amerikansk jurisdiksjon. Man vurderte derfor at dette var i aksjonærenes interesse.

Selskapet kontaktet Oslo Børs per telefon den 4. april 2023 rundt kl. 11:45 for å varsle om at man hadde besluttet utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon. Forholdet gjaldt at man var i prosess med å selge sin amerikanske virksomhet til den amerikanske ledelsen.

Selskapet publiserte deretter Børsmeldingen om exit den 8. april 2023. Av denne fremkom det at Selskapet og dets datterselskaper hadde inngått og gjennomført avtale om å selge alle sine utenlandske, operasjonelle datterselskaper, inkludert interessen i «Filecoin cloud storage partnerships Storify and Helix». Kjøper var oppgitt å være et selskap kontrollert av daværende styreleder i Selskapet, James Haft, Selskapets CSO David Johnston og tidligere konsulent for Selskapet, Jacob Farber. Oppgjør ble angitt å ha skjedd ved at kjøper overtok ansvar for ca. USD 25 millioner av utestående gjeld i selskapene som ble solgt, samt ved utstedelse av en selgerkreditt på USD 3 millioner som skulle gjøres opp innen 31. desember 2028.

I senere dialog kom det frem at oppgjøret ikke inneholdt en selgerkreditt. I henhold til avtalen ble datterselskapene/den amerikanske virksomheten solgt for USD 1. I stedet for selgerkreditt, var realiteten at Selskapets fordringer på de overdratte datterselskapene skulle fortsette å bestå som

fordringer på slike selskaper, herunder USD 3 257 281 (slikt beløp ble senere nedskrevet til USD 325 728 i forbindelse med arbeidet med årsrapporten, etter dialog med revisor om de utfordrende utsiktene i datterselskapene og utsiktene til at lånene ville bli tilbakebetalt). Datterselskapenes eksterne gjeld på ca. USD 25 millioner (bokført til pålydende) besto også.

Oslo Børs observerte en vesentlig økning i volum i handelen samt en vesentlig kursnedgang i Selskapets aksjer etter publisering av Børsmeldingen om exit. Sluttkursen var ned 36,22 % sammenlignet med sluttkursen handelsdagen før. Den fortsatte ytterligere 6,85 % ned påfølgende handelsdag. På det laveste var den ned 40,79 %.

3.3. Børsmeldingen om feil i Q4-rapporten

Selskapet publiserte Q4-rapporten for 2022 den 27. februar 2023. Denne viste seg å inneholde uriktigheter grunnet manglende bokføring, samt informasjon som senere ikke lenger var treffende grunnet hendelser som inntraff etter siste balansedato. Forholdene var som følger:

1. Manglende bokføring av kostnadsforpliktelse på USD 3,8 millioner, herunder forpliktelse til å utstede vederlagsaksjer som oppgjør i forbindelse med Selskapets oppkjøp av DSM Enterprises den 12. mars 2022, altså året før;
2. Påløpte, aktiverte kostnader på USD 1,3 millioner i forbindelse med BMAC-transaksjonen måtte føres ut av balansen og inn i resultatregnskapet som følge av avtaletermineringen 13. mars 2023, som omtalt i Børsmeldingen om avtaletermineringen under punkt 3.1 over;
3. Nedskrivning av Selskapets investeringsportefølje med ca. USD 7,5 millioner, herunder:
 - a. Selskapets investering i BMAC som følge av avtaletermineringen 13. mars 2023;
 - b. Selskapets investering i Rhodium Enterprises fordi slikt selskap den 13. mars 2023 meldte forsinkelse av en fusjon som skulle ta selskapet på børs;
 - c. Selskapets investering i Silicon Valley Blockchain Society fordi Selskapet den 29. mars 2023 mottok en oppdatert «Statement of account» som viste en lavere verdi av investeringen.

Selskapet har opplyst at man 11. april 2023 mottok første utkast til årsregnskap fra regnskapsfører, og at man den 17. april mottok nytt utkast til årsregnskap samt informasjon om at Q4-rapporten burde oppdateres og offentliggjøres sammen med årsrapporten. På denne datoen ringte Selskapet Oslo Børs for å informere om at man ville komme med en børsmelding om at Q4-rapporten måtte oppdateres. Dette ville man komme med når man hadde fått sett nærmere på tallmaterialet. Til spørsmål om innsideliste var opprettet kom det frem at man ikke enda anså det som innsideinformasjon. Selskapet ble informert om at det er Selskapet som må vurdere det, og

ble gjort oppmerksom på at det i ettertid kan bli stilt spørsmål ved vurderingen. Selskapet ringte med en oppdatering den 19. april. Av forsiktighetshensyn valgte Selskapet senere på dagen å klassifisere forholdet om at Q4-rapporten inneholdt feil som innsideinformasjon. Etter en ny samtale med Oslo Børs besluttet Selskapet å offentliggjøre forholdet i Børsmeldingen om feil i Q4-rapporten samme dag. Her beskrev man overordnet de nødvendige oppdateringene. Det fremkom også at man estimerte at effekten av endringene ville være et tap før skatt på USD 27 millioner i stedet for USD 14,1 millioner, og en egenkapital på ca. USD 4 millioner i stedet for USD 14,1 millioner.

Selskapet har i ettertid opplyst at man ikke vurderte feilene i Q4-rapporten som innsideinformasjon fordi man mente at forholdene som begrunnet endring av Q4-rapporten i hovedsak var offentlig kjent, og at andre endringer var av liten praktisk betydning for verdsettelsen av Selskapet. Blant annet viser Selskapet til at Q4-rapporten hadde liten betydning for verdsettelsen av Selskapet etter at Selskapet solgte den amerikanske virksomheten.

Børsmeldingen om feil i Q4-rapporten ble publisert på kvelden 19. april. Handelsdagen etter var sluttkursen i aksjen ned 5,16 % sammenlignet med sluttkursen handelsdagen før. Deretter var sluttkursen ned henholdsvis 4,05 %, 2,78 % og 4,91 % de påfølgende dagene. I denne perioden, i løpet av 24. april, var kursen ned 23,16 % på det laveste sammenlignet med sluttkursen 19. april.

4. Oslo Børs' kommentarer

4.1. Børsmeldingen om avtaleterminering

Oslo Børs har som nevnt under tvil valgt å ikke overprøve Selskapets vurderinger av om eller når det forelå innsideinformasjon i denne saken, men vi ønsker likevel å knytte noen kommentarer til Selskapets plikt til løpende å vurdere om det foreligger innsideinformasjon. Vi har gjennomgått redegjørelsen og dokumentene oversendt fra Selskapet til Oslo Børs.

Selskapet mottok som nevnt et varsel fra BMAC om avtalebrudd datert 1. mars 2023 kl. 22:42. Selskapet har angitt at man natt til 2. mars snakket med Selskapets amerikanske advokat, og at dennes første vurdering blant annet var at varselets påstander ikke var nok til å utgjøre avtalebrudd eller erstatningsansvar. Selskapet har videre angitt at de hadde behov for å snakke ytterligere med de amerikanske advokatene og egne ressurser i USA for å vurdere holdbarheten i påstandene som ble fremsatt i varselet, og implikasjonen av disse, herunder om det forelå avtalebrudd og hva konsekvensen av avtalebrudd ville være. Selskapet har opplyst at de ikke hadde tilstrekkelig informasjon til å vurdere om det forelå innsideinformasjon uten en overordnet forståelse av forannevnte forhold. Av denne anførselen og korrespondansen med Selskapet fremstår det uklart for Oslo Børs om Selskapet vurderte at det ikke var innsideinformasjon basert på forståelsen man hadde av situasjonen på det tidspunktet, herunder i lys av advokatens

umiddelbare vurdering, eller om Selskapet lot være å foreta vurderingen opp mot definisjonen av insideinformasjon fordi man ikke hadde nok informasjon.

Oslo Børs har forståelse for at et selskap tillegger sin advokats umiddelbare vurdering betydning, og at man kan ha behov for å diskutere et varsel om avtalebrudd ytterligere med advokater for å vurdere holdbarhet og konsekvenser. I foreliggende sak gjaldt imidlertid varselet en avtale som Selskapet selv har beskrevet som svært sentral for Selskapet, og varselet påpekte fem forskjellige forhold som avtaleparten anså som forsettlige og vesentlige avtalebrudd. Den senere avtalehevingen skal ifølge Selskapet har vært bakgrunnen for at man igangsatte prosessen som ledet til Børsmeldingen om exit, og bakgrunnen for nedskrivning av investeringspost relatert til BMAC og flytting av aktiverte kostnader fra balansen til resultatregnskapet i Q4-rapporten. Dette underbygger viktigheten av avtalen. I lys av avtalens viktighet for Selskapet, ordlyden i varselet om forsettlighet og vesentlighet, og antall påpekte forhold, stiller Oslo Børs spørsmål ved Selskapets anførsel om at man ikke hadde tilstrekkelig informasjon til å vurdere om det forelå insideinformasjon. Dette gjelder uansett om Selskapet med anførselen mener at man vurderte at det ikke var insideinformasjon eller om man lot være å foreta vurderingen fordi man mente at man ikke hadde nok informasjon. Uavhengig av om man kunne fastslå hvorvidt det var hold i påstandene fra BMAC, og hva de eksakte konsekvensene ville bli, tilsa varselet at man var i en konflikt om en vesentlig avtale for Selskapet. Det vises i den forbindelse til definisjonen av «presise opplysninger» som ikke krever at en bestemt hendelse faktisk har inntruffet eller at en omstendighet har en sikker konsekvens. Avtalens viktighet for Selskapet tilsier videre at det var behov for en grundig vurdering av om det forelå insideinformasjon, og mye taler for at en slik vurdering burde vært dokumentert. Det foreligger ingen skriftlig dokumentasjon på at Selskapet løpende har vurdert hvorvidt det forelå insideinformasjon, og heller ingen skriftlig dokumentasjon fra korrespondanse med Selskapets amerikanske advokat. Oslo Børs vurderer dette i seg selv som svært uheldig.

Videre har Selskapet opplyst at BMACs advokater ikke vurderte forholdet som insideinformasjon. Til dette ønsker Oslo Børs å bemerke at avtaleparten og dennes advokaters vurdering av et forhold er irrelevant for vurdering av om noe utgjør insideinformasjon for Selskapet. Det er Selskapets selvstendige ansvar å foreta vurderingen, og slik vurdering skal gjøres ut ifra Selskapets situasjon og perspektiv. Hva som utgjør insideinformasjon for Selskapet behøver ikke nødvendigvis å utgjøre insideinformasjon for avtaleparten.

I lys av det ovennevnte vil Oslo Børs understreke viktigheten av at utstedere har et bevisst forhold til reglene om insideinformasjon, inkludert definisjonen av «insideinformasjon» og «presise opplysninger», samt sørger for å ha på plass rutiner og prosedyrer som sikrer at forpliktelsene følges opp og overholdes. Utstedere bør videre skriftlig dokumentere de løpende vurderingene som gjøres med hensyn til om noe utgjør insideinformasjon.

4.2. Børsmeldingen om exit

Oslo Børs ønsker også knytte noen kommentarer til Selskapets formuleringer og transparens i Børsmeldingen om exit, hvor Selskapet annonserte at man hadde solgt flere datterselskaper og med det trakk seg ut av Filecoin og blockchain-segmentet.

Av Børsmeldingen om exit fremkom det ikke at kjøpesummen i transaksjonen var USD 1. Selskapet har opplyst at kjøpesummen ikke ble ansett relevant å innta i børsmeldingen, og viser i den forbindelse til allmennaksjeloven § 3-11 og at det ikke var en vesentlig avtale ettersom kjøpesummen var mindre enn 2,5 % av konsolidert balansesum i siste godkjente årsregnskap.

Allmennaksjeloven § 3-11 (1) angir at en vesentlig avtale er en avtale der «selskapets ytelse på tidspunktet for inngåelse av avtalen har en virkelig verdi som er større enn 2,5 % av balansesummen i selskapets sist godkjente årsregnskap». Det er altså virkelig verdi av Selskapets ytelse som er av betydning, ikke hvilken kjøpesum som er satt av Selskapet og kjøper. Slik kjøpesum er ikke nødvendigvis samsvarende med virkelig verdi. Vurderingen blir da om virkelig verdi av virksomheten som ble solgt var større enn 2,5 % av balansesummen, altså summen av eiendeler uavhengig av gjeld og egenkapital. Det vises i den forbindelse til Selskapets redegjørelse for fortsatt notering datert 17. april 2023, ca. en uke etter transaksjonen. Der skrev Selskapet at virksomheten som ble overdratt utgjorde en betydelig del av Selskapets eiendeler, at de gjenværende eiendelene på Selskapets balanse dermed ville være begrenset, og at transaksjonen derfor var forventet å utgjøre en endring av mer enn 50 % av Selskapets eiendeler basert på Selskapets årsrapport for 2021 og YE 2022 rapportert i Q4-rapporten for 2022, og sannsynligvis ville ha lignende effekt på inntekter og årsresultater. Oslo Børs finner det ikke nødvendig for dette brevets formål å fastslå eksakt virkelig verdi av den overdratte virksomheten, men understreker at Oslo Børs vurderer at det var svært relevant å inkludere kjøpesummen i Børsmeldingen om exit, både med hensyn til transparens og fra et likebehandlingsperspektiv. I denne forbindelse vises det også til at kjøper var et selskap kontrollert av blant annet daværende styreleder i Selskapet.

Av Børsmeldingen om exit fremkom det at oppgjør i transaksjonen besto av at kjøper overtok ansvar for ca. USD 25 millioner av utestående gjeld i selskapene som ble solgt, samt en selgerkreditt på ca. USD 3 millioner som skulle gjøres opp innen 31. desember 2028. Som nevnt under punkt 3.2 fremkom det imidlertid senere at det aldri var tale om en selgerkreditt. Til dette har Selskapet anført at det ikke finnes noen legaldefinisjon på hva selgerkreditt er, men erkjenner at et annet ordvalg kunne ha vært bedre. Oslo Børs vurderer det som positivt at Selskapet erkjenner dette, men ønsker også å påpeke at «selgerkreditt» er et etablert begrep i transaksjonsøyemed. I lys av at begrepet ble brukt for å beskrive et oppgjør i en transaksjon, og at det ble angitt at kreditten på USD 3 millioner skulle gjøres opp innen en bestemt dato, vurderer Oslo Børs at ordvalget helt klart indikerer en selgerkreditt i ordinær forstand; utstedelse av kreditt pålydende kjøpesummen, gjerne i form av et gjeldsbrev, med kjøper som debitor og selger som kreditor, til forfall på et

senere tidspunkt. Det kan derfor stilles spørsmål ved om ordvalget var bevisst for å fremstille transaksjonen i et bedre lys. I denne forbindelse kan det vises til at ulike formuleringer ble brukt for å presentere videreføring av henholdsvis ekstern gjeld og intern gjeld. For datterselskapenes eksterne gjeld på ca. USD 25 millioner sto det eksplisitt i Børsmelding om exit at kjøper skulle overta ansvar for slik ekstern gjeld, altså som ny eier av datterselskapene hvor den eksterne gjelden skulle videreføres. Da er det påtagelig at man ikke skriver like eksplisitt at den tidligere konserninterne gjelden skal videreføres, og heller benytter begrepet «selgerkreditt». Det fremstår særlig misvisende når man heller ikke angir at kjøpesummen i transaksjonen er USD 1.

Etter Oslo Børs' vurdering er Børsmeldingen om exit formulert på en lite transparent måte og med en ordlyd som enkelt kan misforstås. Oslo Børs finner dette kritikkverdig. Det er viktig at utstedere benytter klare og entydige formuleringer i børsmeldinger for å unngå misforståelser og spredning av villedende informasjon til markedsaktørene.

4.3. Børsmeldingen om feil i Q4-rapporten

4.3.1. *Innsideinformasjon*

Selskapet publiserte som nevnt Q4-rapporten for 2022 den 27. februar 2023. Senere, i Børsmeldingen om feil i Q4-rapporten av 19. april, ble uriktigheter og hendelser etter siste balansedato beskrevet overordnet. Per telefon denne datoen opplyste Selskapet til Oslo Børs at man av forsiktighetshensyn hadde klassifisert forholdet som innsideinformasjon. Basert på etterfølgende korrespondanse mellom Selskapet og Oslo Børs, forstår vi det nå dithen at Selskapet ikke vurderte det som innsideinformasjon at Q4-rapporten inneholdt feil. Dette skal være fordi forholdene som begrunnet endring av Q4-rapporten i hovedsak var offentlig kjent. Til dette ønsker Oslo Børs å bemerke at selv om et forhold er offentlig kjent betyr ikke det at konsekvensene og betydningen for Selskapet og dets økonomi er eksplisitt kjent. Det var først på kvelden 19. april ved Børsmeldingen om feil i Q4-rapporten at de regnskapsmessige konsekvensene ble tallfestet med foreløpige estimater.

Termineringen av BMAC-avtalen ble offentliggjort 13. mars 2023, altså før Børsmeldingen om feil i Q4-rapporten ble publisert. Man kan likevel ikke forvente at markedet hadde innsikt i størrelsen på kostnadene som Selskapet måtte dekke selv som følge av avtaletermineringen, eller størrelsen på den nødvendige nedskrivningen av BMAC-investeringen. Det var også forhold av betydning for Q4-rapporten og årsrapporten som ikke var offentliggjort av Selskapet, slik at man i alle fall ikke kunne forvente at markedet skulle forstå at Q4-rapporten ga et misvisende bilde om slike forhold. Det vises i den forbindelse til nedskrivningen av Selskapets investering i Silicon Valley Blockchain Society som følge av at Selskapet den 29. mars 2023 mottok en oppdatert «Statement of account» som viste en lavere verdi av investeringen. Vi kan heller ikke se at Selskapet selv har publisert

informasjon om at noteringen av Rhodium Enterprises var forsinket. Det kan dermed ikke forventes at markedet hadde umiddelbar innsikt i effekten på Selskapets Q4-rapport og årsrapport.

En usteder må løpende vurdere om konsekvenser og økonomisk betydning for selskapet utgjør presise opplysninger som ikke er offentlig kjent og som er egnet til å påvirke aksjekursen. For regnskapsinformasjon er det relevant å vurdere om opplysningene innebærer at tidligere guiding er feil, eller om de utgjør så store avvik fra det man har grunn til å tro at markedet forventer, slik at informasjonen er egnet til å gi en merkbar kurspåvirkning.

Selskapet har også vist til at andre endringer var av liten praktisk betydning for verdsettelsen av Selskapet. Selskapet har blant annet vist til at Q4-rapporten hadde liten betydning for verdsettelsen av Selskapet etter at Selskapet solgte den amerikanske virksomheten. Uavhengig av dette, og sett i sammenheng med summen av endringer som var nødvendig som følge av at det var flere hendelser etter siste balansedato, vurderer Oslo Børs at det er ryddig å informere markedet presist om det økonomiske bildet slik at markedet i det minste kan prise det gjenværende i Selskapet ut ifra korrekte regnskapsmessige tallstørrelser. Videre viser Selskapet til at manglende bokføring av forpliktelsen til å utstede vederlagsaksjer i forbindelse med oppkjøpet av DSM Enterprises var av liten praktisk betydning ettersom forpliktelsen skulle gjøres opp med aksjer. Til sistnevnte ønsker børsen å bemerke at det uansett er svært uryddig og uheldig å publisere mangelfull Q4-rapport, og viser med det til punkt 4.3.2.

Oppsummert påpeker Oslo Børs at et forhold som er offentlig kjent ikke nødvendigvis betyr at konsekvensene og betydningen for Selskapet og dets økonomi er eksplisitt kjent. Det må løpende foretas en konkret vurdering opp mot vilkårene i definisjonen av innsideinformasjon og presise opplysninger.

4.3.2. Kompetansekrav og kontrollrutiner

Oslo Børs ønsker også å gi noen kommentarer med hensyn til kompetansekrav og kontrollrutiner. Selskapet har opplyst at man først under revisjonen av årsregnskapet for 2022 ble gjort oppmerksom på at hendelser etter siste balansedato måtte inkluderes i årsregnskapet. Regelbok II punkt 3.1.3.4 (2) og 3.1.3.5 (1) oppstiller kompetansekrav til ledelsen og styret, herunder å oppfylle kravene om korrekt informasjonsgivning og informasjonshåndtering. Dette omfatter også avleggelse av regnskaper i samsvar med gjeldende lover og forskrifter. Det er en forutsetning at særlig CFO og regnskapsavdelingen i et børsnotert selskap har tilstrekkelig kunnskap og kompetanse med hensyn til finansiell rapportering, som f.eks. at hendelser etter siste balansedato må inkluderes i årsregnskapet.

Oslo Børs vurderer det også som uheldig at Selskapet offentliggjorde Q4-rapporten som den var. Det vises i den forbindelse til et brev datert 14. mars 2023 adressert til Selskapet fra Selskapets revisor, hvor det fremkommer at Selskapet ikke hadde overholdt avtalt tidslinje med revisor med

hensyn til å levere fullstendig finansiell rapport med tilhørende støttedokumentasjon for regnskapsåret 2022, og at dette var bakgrunnen for at Q4-rapporten ble offentliggjort før noen vesentlig del av revisjonen var ferdigstilt. I samme brev påpekes det forhold som utgjør uriktigheter og mulige uriktigheter som foreløpig var avdekket i revisjonen, herunder blant annet knyttet til manglende kostnad, manglende nedskrivninger og manglende dokumentasjon som bevis for fordring. Det fremkommer også at revisor tidligere har påpekt at Selskapet har manglende kontrollrutiner, og at dette ikke har blitt forbedret. Det kan også vises til revisors årsberetning i Selskapets endelige årsregnskap for 2022, publisert 27. april 2023, hvor det fremkommer at revisor ikke kan konkludere med hensyn til oppført balansepost pålydende USD 14,3 millioner vedrørende eiendom, anlegg og utstyr. I lys av det ovennevnte vurderer Oslo Børs det som svært kritikkverdig at Selskapet offentliggjorde Q4-rapporten datert 27. februar når Selskapet ikke kunne fremlegge tilstrekkelige bevis for alle oppførte verdier. Det er også kritikkverdig at Selskapet ikke har hatt tilstrekkelige kontrollrutiner internt med hensyn til finansiell rapportering.

4.4. Avsluttende merknader

Oslo Børs stiller spørsmål ved Selskapets prosess i forbindelse med vurderinger av om varselet om avtalebrudd fra BMAC utgjorde innsideinformasjon. Dette er særlig i lys av avtalens viktighet for Selskapet, herunder at den endelige avtalehevingen ifølge Selskapet skal ha vært bakgrunnen for at man måtte igangsette prosessen med salg av den amerikanske virksomheten, samt at man måtte gjøre nedskrivninger og endringer i Q4-rapporten og årsregnskapet for 2022. I lys av dette er det etter børsens vurdering også uheldig at vurderingene som ble gjort ikke ble skriftlig dokumentert. Videre er det kritikkverdig at Selskapet i børsmeldingen som beskrev salg av den amerikanske virksomheten var lite transparent og valgte formuleringer som enkelt kan misforstås. Det vises i den forbindelse til Selskapets unnlattelse av å oppgi at kjøpesummen var USD 1 og ved misvisende å beskrive videreføring av gjeld som en selgerkreditt på USD 3 millioner. Oslo Børs stiller også spørsmål ved vurderingene Selskapet har gjort med hensyn til feil i Q4-rapporten for 2022 og hendelser etter siste balansedato, da særlig med hensyn til løpende offentliggjøring av økonomisk konsekvens av feil og senere hendelser. Videre finner Oslo Børs det svært kritikkverdig at opprinnelig Q4-rapport for 2022 ble publisert uten at Selskapet kunne fremlegge tilstrekkelige bevis for alle oppførte verdier, og at Selskapet ikke har hatt tilstrekkelige kontrollrutiner internt med hensyn til finansiell rapportering. Men henblikk på summen av disse forhold kan det stilles spørsmål ved Selskapets evne til å overholde relevante regler som gjelder for børsnoterte selskaper. Oslo Børs har likevel etter en helhetsvurdering besluttet å ikke forfølge saken videre utover dette brevet, men Selskapet gjøres oppmerksom på at forholdene kan ha betydning for reaksjonsform ved eventuelle senere brudd på børsens regelverk.

Oslo Børs forventer at Selskapet har tilstrekkelige rutiner, opplæring for ansatte og et robust organisasjonsoppsett, slik at regulatoriske plikter knyttet til det å være tatt opp til handel på Oslo Børs til enhver tid ivaretas. Det er Selskapets ansvar å overholde regelbøkene for Oslo Børs og

MAR. Dette innebærer at Selskapet har et ansvar for å sørge for at ledelsen og relevante personer har tilstrekkelig kompetanse og ressurser til å tilfredsstille reglene og kravene, samt til å opptre transparent og på en måte som ivaretar markedets integritet. Oslo Børs oppfordrer sterkt til at relevante ansatte i Selskapet gjennomfører kompetansehevede tiltak, f.eks. Oslo Børs' digitale kurs som gir en introduksjon til løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper. Kurset og presentasjon finner dere her: [Kurs og seminarer | euronext.com](https://www.euronext.com).

Oslo Børs forbeholder seg retten til å gjøre dette brevet offentlig tilgjengelig på børsens hjemmeside på samme grunnlag som andre beslutninger og uttalelser til veiledning for markedsaktørene.

Med vennlig hilsen,

OSLO BØRS ASA