

Univid ASA
Att: Roger Lund

Sendt per e-post til roger@univid.no og kjell@univid.no

Dato: 27. oktober 2023

UNIVID ASA - VEDTAK OM STRYKNING

INNLEDNING

Oslo Børs viser til redegjørelse for fortsatt notering oversendt av Univid ASA (tidligere DLTx ASA, heretter «Selskapet») den 17. april 2023 i forbindelse med at Selskapet den 8. april 2023 hadde inngått avtale om og gjennomført salg av alle utenlandske, operasjonelle datterselskaper, inkludert interessen i «Filecoin cloud storage partnerships Storify and Helix», samt ytterligere informasjon gitt i redegjørelse av 5. oktober 2023.

I det videre følger de vurderinger Oslo Børs har gjort av oppfyllelse av opptaksvilkår og prosess videre.

HISTORIKK OG BAKGRUNN

Selskapet har vært notert på Oslo Børs siden 2006, og var ved opptak til handel et gruveselskap som kontrollerte lete- og utviklingsprosjekter i Filippinene, Grønland og Norge. Selskapets navn var Intex Resources og var da et heleid datterselskap av Crew Corporation som var notert på Oslo Børs. Selskapet endret navn til Element i 2017, og Selskapet endret samtidig sin strategi til å være et prosjektinvesteringsselskap innen mineralsektoren og den digitale/blockchain-økonomien, hvor Selskapet bl.a. ønsket å etablere en asset-backed token basert på Selskapets mineralforekomster.

I 2020 og 2021 ble denne virksomheten solgt og avviklet, og Selskapet endret navn til DLT. I forbindelse med sistnevnte transaksjon, sendte Selskapet februar 2021 redegjørelse for fortsatt notering, da Selskapet endret virksomhet til å være et investeringsselskap innenfor digitale eiendeler/verdipapirer relatert til krypto, mining og blokkjede. Selskapet ble i denne forbindelse pålagt å gjennomføre full noteringsprosess mot Oslo Børs, og da også med full due diligence. Etter dette ble det besluttet at noteringen ville bli videreført.

21. oktober 2022 mottok opptaksavdelingen ved Oslo Børs redegjørelse for fortsatt notering fra Selskapet, i forbindelse med transaksjonsavtale hvor Selskapet hadde inngått avtale om salg av det vesentlige av sin virksomhet, og hvor selskapet opplyste at «Following Closing, the Company will change its name and ticker and *pursue business combinations with companies focusing on disruptive and sustainable business models.*»

Oslo Børs ga da tilbakemelding om at «Ettersom gjennomføring av transaksjonen innebærer en avvikling av den gjeldende virksomheten, samt at det planlegges ny virksomhet, vil Oslo Børs kreve at det gjennomføres en full opptaksprosess for ny virksomhet, alternativt iverksette strykning av aksjene dersom ny virksomhet *ikke erverves innen rimelig tid.*» Selskapet ble samtidig bedt om å gi en oppdatering innen 31. januar 2023. Oslo Børs mottok ikke oppdatering, og 21. februar 2023, etter

oppfølging fra Oslo Børs med hensyn til overnevnt frist, opplyste Selskapet at de da fremdeles arbeidet med transaksjonen, og at de ikke hadde oppdatering med hensyn til planlagt virksomhet for selskapet.

1. mars 2023 mottok Selskapet varsel om avtalebrudd fra avtalemotpart, og transaksjonsavtalen ble terminert 12. mars 2023. 8. april 2023 inngikk Selskapet avtale om og gjennomførte avtale om salg av alle utenlandske, operasjonelle datterselskaper, inkludert interessen i «Filecoin cloud storage partnerships Storify and Helix» («**Transaksjonen**»), og administrasjonen mottok ny redegjørelse for fortsatt notering 17. april 2023 i forbindelse med denne Transaksjonen. Av slik redegjørelse fremgår at *“Following Closing of the Transaction, the Company will change its name and ticker and optimize its balance sheet and then pursue business combinations with companies focusing on innovative, sustainable and scalable business models”*. I forbindelse med Transaksjonen mottok Oslo Børs redegjørelse for fortsatt notering i henhold til Regelbok II punkt 4.7.

Oslo Børs ga da følgende tilbakemelding til slik redegjørelse den 5. mai 2023 (*utdrag*):

På bakgrunn av overnevnte, herunder at Selskapet har overført en vesentlig del av sine eiendeler, og vil «pursue business combinations with companies focusing on innovative, sustainable and scalable business models», vil Oslo Børs kreve at det gjennomføres en full opptaksprosess så fort slik «business combination» er klarlagt. Strykningsprosess vil bli vurdert iverksatt dersom planlagt virksomhet videre ikke er ytterligere klarlagt innen 1. september 2023, og/eller dersom Selskapet ved planlagt virksomhet videre ikke oppfyller vilkårene for videre notering. Det vil påløpe full introduksjonsavgift for ny opptaksprosess.

22. august 2023 sendte Selskapet anmodning om fristutsettelse på bakgrunn av at videre virksomhet ikke er ytterligere konkretisert grunnet kort tidsfrist, sommerferie og urolige tider i transaksjonsmarkedet.

Oslo Børs sendte 14. september 2023 tilbakemelding på slik anmodning, og Selskapet ble forespurt ytterligere informasjon med sikte på å gjøre en nærmere vurdering av Selskapets situasjon og vurderingen av fortsatt notering.

Oslo Børs har 5. oktober 2023 mottatt ytterligere informasjon i forbindelse med vurderingen av fortsatt notering, samt Selskapets egen vurdering av situasjonen.

SELSKAPETS ANFØRSLER

I brev av 5. oktober 2023 anføres følgende med hensyn til vurdering av fortsatt notering, slik oppsummert og forstått av Oslo Børs:

- Det er legitimt og akseptabelt at selskaper avhender virksomhet, gjennomgår strategiforandringer og at det brukes noe tid på å identifisere den nye virksomheten som skal drives, samt å gjennomføre nødvendige transaksjoner i denne forbindelse.
- Selskapet har lenger historikk med slike endringer.
- Selskapets ulike virksomheter har hatt allmenn interesse og har medført regelmessig omsetning i Selskapets aksjer.
- Ved gjennomført virksomhetssammenslåing vil kravene til allmenn interesse og regelmessig omsetning være oppfylt.
- Selskapet har jevnlig dialog med ulike interessenter i en virksomhetssammenslåing, og har siden mai 2023 gjennomført seriøse diskusjoner med seks mulige interessenter om en virksomhetssammenslåing.

- Det har vært virksomhet i Selskapet frem til april 2023. Det er først etter gjennomføring av Transaksjonen (8. april 2023) og valg av nytt Univid-styre (8. mai 2023) at Selskapet har hatt anledning til å arbeide med sin nye strategi og virksomhetssammenslåing. Det betyr at Selskapet kun har hatt fire måneder til å utarbeide ny strategi samt arbeide med en virksomhetssammenslåing.
- Strykning vil medføre en vesentlig ulempe for Selskapets aksjeeiere, og at denne ulempen er mer kvalifisert enn de alminnelige konsekvenser og ulemper ved strykning av et børsnotert selskap da strykning vil innebære at mulighetene for videre virksomhet vesentlig svekkes, og Selskapet vil måtte avvikles.
- Avvikling vil medføre vesentlige realiserte tap for aksjonærmassen sett som helhet.

I redegjørelse beskrives også nærmere hvordan Selskapet vurderer egen oppfyllelse av opptaksvilkår, og Oslo Børs vil komme nærmere inn på opptaksvilkårene i punkt om VURDERING AV FORTSATT NOTERING.

RETTLIG UTGANGSPUNKT FOR VURDERING AV FORTSATT NOTERING

Utgangspunktet for vurdering av fortsatt notering og eventuell strykningsprosedyre i det videre må leses på bakgrunn av Lov om verdipapirhandel (verdipapirhandelloven) og verdipapirhandellovens formål, som er å «legge til rette for sikker, ordnet og effektiv handel i finansielle instrumenter og å sikre investorbeskyttelse», jf. verdipapirhandelloven § 1-1. En avgjørende forutsetning for at noen vil delta i et verdipapirmarked, er at aktørene har tillit til markedet. En grunnleggende forutsetning for å oppnå tillit til et verdipapirmarked er at aktørene vurderer alminnelig markedsatferd som betryggende.

For å sikre betryggende og effektiv handel, hvor aktørene har tillit til markedet, har man minimumskrav for opptak til handel på regulert marked. Disse minimumskravene følger av Forskrift til verdipapirhandelloven (verdipapirforskriften) og Oslo Børs' regelbøker. Dette knytter seg blant annet til at aksjene skal «antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning», jf. Verdipapirforskriften 13-2 (1), at foretaket skal ha «bestått i minst tre år og skal ha drevet det vesentligste av sin virksomhet i minst tre år» og at det skal være regnskap og årsberetning som dekker de tre siste år før søknad, jf. Verdipapirforskriften 13-2 (3), samt enkelte krav knyttet spesifikt til aksjene. Ytterligere krav og presiseringer følger av Oslo Børs' regelbøker.

Etter vedtak om opptak er truffet, vil utsteder derimot som hovedregel ikke være forpliktet til å overholde opptakskravene løpende. Da er det øvrig regelverk som regulerer utstederens atferd.

En konsekvens av dette er at utsteder i utgangspunktet kan endre karakter vesentlig fra utsteder som opprinnelig ble vedtatt tatt opp til handel, med den ytterste konsekvens at utsteder ikke lenger ville blitt akseptert tatt opp til handel i henhold til opptaksreglene og heller ikke ville være egnet for handel.

Dette er bakgrunnen for regel inntatt i Regelbok II punkt 4.7, hvor det følger at selskaper som deltar i fusjon, fisjon, eller på andre måter endrer karakter, avviker vesentlige deler av virksomheten eller inngår avtale om transaksjon som innebærer en endring på mer enn 50 prosent målt mot kriteriene nevnt i Regelbok II punkt 4.7.3 (1) skal sende en orientering til børsen der det redegjøres for om selskapet etter den aktuelle hendelsen oppfyller vilkårene for opptak til handel. Etter mottak av slik redegjørelse, kan børsen pålegge utstederen å sende inn et dokument som innholdsmessig tilfredsstillende kravene til opptakssøknad, og i særlige tilfeller kan Oslo Børs fastsette at også andre deler av opptaksprosessen skal følges, jf. Regelbok II punkt 4.7.1 (3).

Ved overnevnte regel har Oslo Børs kontrollmulighet og anledning til å gjøre en fornyet vurdering av om utsteder oppfyller opptakskravene, og om utsteder generelt er egnet for opptak til handel på regulert marked. Som det følger av veiledningen til Regelbok II punkt 4.7.1 er *«utgangspunktet at en notert Utsteder som deltar i fusjon beholder børsnoteringen med mindre opptaksvilkårene ikke er oppfylt etter transaksjonen. Opptaksvilkårene gjelder fullt ut i slike tilfeller [...]. I tilfelle Utsteder ikke tilfredsstiller opptakskravene, vil børsen vurdere å stryke Utsteder fra notering.»*

Vurderingen av om utsteder oppfyller opptakskravene og om noteringen skal videreføres etter slik transaksjon er skjønnsmessig. Dette må avveies mellom betydningen av at opptaksvilkår ikke er oppfylt, i hvilken grad utsteder endrer karakter og formålet i verdipapirhandelloven. Dette er reflektert i veiledning til Regelbok II punkt 4.7 hvor det heter *«På den annen side bør praktiseringen av regelverket ikke på en urimelig måte vanskeliggjøre gjennomføring av strukturendringer i børsnoterte selskaper. Eksempelvis er det som utgangspunkt ikke naturlig at et selskap som før transaksjonen ikke tilfredsstiller opptakskravene mht. aksjeeiere skal strykes etter å ha innfusjonert et selskap innen samme bransje uten å nå aksjeeierkravet. Innebærer en slik fusjon i realiteten en ny notering av virksomhet som ellers ikke tilfredsstiller opptaksvilkårene, vil Utsteder derimot måtte strykes fra børsnotering og evt. henvises til en notering på Euronext Expand.»*

Det klare utgangspunkt som følger av overnevnte er dermed at utsteder kan gjennomføre transaksjoner og endringer, og at notering vil videreføres, forutsatt at Selskapet fremdeles oppfyller opptaksvilkårene og er egnet for videre notering. Hvor utsteder derimot ikke oppfyller opptakskravene, fordrer dette en nærmere vurdering. Dette utgangspunktet modereres ved at regelverket ikke bør på «urimelig måte vanskeliggjøre gjennomføring av strukturendringer i børsnoterte selskaper», eksempelvis hvor transaksjon ikke er årsaken til at opptaksvilkår ikke er oppfylt og hvor det er transaksjon innenfor samme virksomhet. Hvor det derimot er utsteder som ikke oppfyller krav til opptak, og i tillegg har gjennomført transaksjon som innebærer at Selskapet ikke lenger opererer innen samme bransje eller endrer virksomhet, fordrer dette en nærmere vurdering.

Utgangspunktet er at ved vesentlig endring av utsteder, vil det kreves dokument som tilsvarer opptakssøknad. Bakgrunnen for dette er å gjøre en nærmere kontroll av om utsteder oppfyller opptaksvilkårene. Bakgrunnen er at utstedere med aksjer tatt opp til handel skal være vedtatt tatt opp av Oslo Børs og, som et utgangspunkt, oppfylle opptakskravene. Formålet er videre at noterte selskap ikke skal kunne gjennomføre vesentlige strukturelle endringer eller transaksjoner slik at videre notering i realiteten er en ny notering og dermed en omgåelse av opptaksvilkårene. Hvor det derimot er klart at utsteder ikke oppfyller opptaksvilkår og det er klart at opptaksvilkår ikke vil kunne konstateres oppfylt i søknad, tilsier dette en nærmere vurdering av om utsteder er egnet for videre notering og at det gjennomføres en vurdering mot strykning, slik beskrevet i veiledningen til regelen.

I hvilken grad utsteder skal videreføre sin notering vil også måtte vurderes konkret i lys av hvilke opptaksvilkår det gjelder, i lys av formålet i verdipapirhandelloven, samt hensynet til markedets integritet. Det er følgelig en bred, konkret og sammensatt vurdering.

VURDERING AV FORTSATT NOTERING

Oslo Børs viser til redegjørelse av 17. april 2023, redegjørelse av 5. oktober 2023 og Selskapets vurdering av oppfyllelse av vilkår i slike redegjørelser. Vurdering av oppfyllelse av noteringsvilkår er foretatt basert på situasjonen på nåværende tidspunkt slik Oslo Børs forstår det og situasjonen per 5.

oktober 2023, slik beskrevet i redegjørelse fra Selskapet. Det sentrale i det videre er å vurdere om Selskapet oppfyller opptaksvilkårene og er egnet for videre notering på Oslo Børs.

Allmenn interesse og regelmessig omsetning

Av verdipapirforskriften § 13-2 (1) og Regelbok II punkt 3.1.1 følger at aksjene skal antas å ha «allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning». Det er videre presisert at ved vurdering av om aksjene kan antas å ha «allmenn interesse», vil det i slik vurdering legges vekt på «foretakets økonomi og andre forhold av betydning for om aksjene er egnet til børsnotering», jf. verdipapirforskriften § 13-2 (1). Det samme følger av Regelbok I punkt 6201.

På denne bakgrunn, samt Selskapets anførsler, anser Oslo Børs det hensiktsmessig å begynne overordnet med vurdering av oppfyllelse av allmenn interesse, regelmessig omsetning, samt «andre forhold av betydning for om aksjene er egnet til børsnotering», jf. Verdipapirforskriften 13-2 (1).

Selskapet har på nåværende tidspunkt begrenset virksomhet, og Oslo Børs er derfor av den oppfatning at Selskapet ikke er egnet for opptak til handel og ikke oppfyller kravet til «allmenn interesse». Samtidig anfører Selskapet det etter virksomhetssammenslåing vil tilfredsstillende kravet til «allmenn interesse» og at det kan forventes å bli gjenstand for «regelmessig omsetning». I redegjørelse av 17. april 2023 er det oppgitt at Selskapet skal «pursue business combinations with companies focusing on innovative, sustainable and scalable business models». Oslo Børs er imidlertid av den oppfatning at på nåværende tidspunkt er ikke kravet tilfredsstillende, og bemerker at det er svært begrenset informasjon om planlagt virksomhet. Dermed kan det heller ikke konstateres at Selskapet vil tilfredsstillende kravet til «allmenn interesse» og at det vil «forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning».

Med hensyn til regelmessig omsetning, er det i redegjørelse av 5. oktober 2023 vist til handelsdataene fra 8. april 2023 til 3. oktober 2023, og Selskapet viser til at det er omsatt 31 986 995 aksjer i perioden gjennom totalt 4 713 handler, tilsvarende i gjennomsnitt 38,3 handler per dag.

Oslo Børs har vurdert handelsvolum, og som illustrert nedenfor, er overvekten av handler gjennomført før offentliggjøring av transaksjonen i april, i en periode hvor Selskapet gjennomførte vesentlige transaksjoner og endringer. Etter dette har det vært begrenset likviditet i Selskapets aksjer.

2023	Gj.sn antall handler pr dag	Gj.sn. Omsatte volum pr dag (NOK)
Januar	207	2 000 909
Februar	148	1 801 399
Mars	174	1 448 404
April	86	668 603
Mai	34	170 578
Juni	39	118 767
Juli	24	100 560
August	21	113 212
September	29	98 372
Pr 18. Oktober	23	58 554

Selskapet anfører også at Selskapet har lang historikk med å endre virksomhet, slik illustrert under «HISTORIKK OG BAKGRUNN» over, samt at Selskapets ulike virksomheter har allmenn interesse og har medført regelmessig omsetning i Selskapets aksjer. Selskapet anfører også til at det må være legitimt å gjennomføre strategiendringer, og Selskapet er overbevist om at gjennomført virksomhetssammenslåing vil sørge for at kravet til «allmenn interesse» vil være tilfredsstillt og at aksjene kan «forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning».

Oslo Børs er enig i at det er anledning og legitimt å gjennomføre strategiendringer, men det bemerkes likevel at det er nødvendig å gjennomføre kontroll i forbindelse med slike endringer og at dette er bakgrunnen for regelen om fortsatt notering. Oslo Børs viser også til at det ikke i enhver situasjon er gitt at utsteder skal videreføre sin notering etter gjennomførte endringer, slik skissert i punktet over. Som det følger av veiledning til regelen om fortsatt notering, er et sentralt poeng om opptaksvilkår er oppfylt.

Oslo Børs er videre av den oppfatning at det faktum at Selskapet har gjennomført slike strategiendringer gjentatte ganger ikke nødvendigvis taler for at Selskapet er egnet for fortsatt notering. Utgangspunktet er at virksomhet som skal være tatt opp til handel skal vurderes gjennom ordinær opptaksprosess, og ikke at virksomhet skal gjøres tilgjengelig for handel ved oppkjøp eller «business combination» slik skissert i redegjørelse fra Selskapet. Oslo Børs er av den oppfatning at slike gjentatte endringer i strategi og virksomhet heller strider med formålet med verdipapirhandelloven § 1 om å legge til rette for «sikker, ordnet og effektiv handel [...] og å sikre investorbeskyttelse», fremfor å tale for at Selskapets notering skal videreføres. Bakgrunnen for slik vurdering er at investorene skal være kjent med hva de investerer i og ha mulighet til å fatte en veloverveid investeringsbeslutning på bakgrunn av utfyllende dokumentasjon, fremfor at selskapet de er investert i stadig endrer strategi og virksomhet. For ordens skyld bemerkes at Oslo Børs fremholder forannevnte på tross av at slik beslutning om endring a strategi ofte vil behandles direkte eller indirekte i generalforsamling, da betraktningene fremdeles gjør seg gjeldende av hensyn til minoritetsaksjonærer.

Oslo Børs er videre av den oppfatning at overnevnte, herunder at gjentatte strategiendringer ikke nødvendigvis taler for fortsatt notering og allmenn interesse, særlig gjør seg gjeldende i lys av de kommentarer og merknader gitt av markedsovervåkningen i brev av 24. august 2023. Ved salg og endring av virksomhet, må en grunnleggende forutsetning være at det gis fullstendig og tilstrekkelig informasjon om transaksjon, noe som også særlig måtte kunne forventes i lys av at Selskapet har gjort dette flere ganger. Basert på brev fra Markedsovervåkningen 24. august 2023 synes dette klart ikke å være tilfellet da det gis kritikk og knyttes kommentarer til flere forhold knyttet til informasjon gitt i et begrenset antall børsmeldinger i en begrenset periode.

I den forbindelse vises også til at Oslo Børs flere ganger har ilagt Selskapet kritikk og vært i dialog med Selskapet knyttet til de forpliktelser som påhviler et notert foretak. Oslo Børs bemerker at selv om Selskapet etter slike forhold har opprettholdt sin notering, anses også tidligere forhold relevant i vurderingen av fortsatt notering da dette kan illustrerer at slike forhold som tidligere påpekt av Oslo Børs ikke synes reparert, samt at begge brev som er beskrevet i det videre utgjør «andre forhold av betydning for om aksjene er egnet til børsnotering», jf. Verdipapirforskriften § 13-2 (1). For ordens skyld bemerkes at slike brev og forhold ville utgjort sentrale momenter i en ordinær opptaksprosess.

Relevant i denne forbindelse er brev av 9. mai 2019, som gjelder det forhold at Selskapet ikke rettidig offentliggjorde informasjon vedrørende revisors fratreden og bakgrunnen for dette. Børsen mente i denne saken at det faktum at EY trakk seg som selskapets revisor som følge av det de mente var

vesentlige mangler ved selskapets finans- og regnskapsfunksjon utgjorde innsideinformasjon og at børsmeldingen som offentliggjorde dette var mangelfull og ga en uriktig beskrivelse av de faktiske forhold. Dette medførte at Oslo Børs besluttet å ilegge selskapet et overtredelsesgebyr på NOK 586 200 for brudd på forpliktelsen til å offentliggjøre innsideinformasjon.

I vårt brev av 24. august 2023 knyttet det kommentarer til 1) at børsmeldinger ikke er transparente og inneholdt formuleringer som lett kan misforstås, samt at vesentlig informasjon er utelatt, 2) vurdering av om forhold utgjør innsideinformasjon, samt manglende dokumentasjon på vurderinger knyttet til innsideinformasjon, og at 3) Selskapet ikke synes å ha hatt tilstrekkelige kontrollrutiner internt med hensyn til finansiell rapportering og informasjonshåndtering. Oppsummert skriver Markedsovervåkningen at det kan stilles spørsmål ved Selskapets evne til å overholde relevante regler som gjelder for børsnoterte selskaper.

Selv om overnevnte forhold ikke forfølges videre av Markedsovervåkningen, mener Oslo Børs at overnevnte er klart relevant i en vurdering av fortsatt notering og om utsteder er egnet for fortsatt notering, særlig i lys av at det argumenteres for det faktum at Selskapet flere ganger har gjennomført endring av virksomhet tilsier at Selskapet fortsatt er egnet for notering. Oslo Børs finner det ikke åpenbart at Selskapet er egnet for fortsatt notering. Oslo Børs bemerker at Selskapet tidligere har blitt ilagt overtredelsesgebyr for brudd på regler om informasjonshåndtering, men fremdeles ikke anses å ha tilstrekkelige rutiner og kontroll med informasjonshåndtering. Oslo Børs ønsker også å understreke at brevet av 24. august 2023 vedrører vesentlig informasjon, herunder avhending av virksomhet og feil i regnskapsrapport, og Oslo Børs anser forhold ved informasjonshåndteringen å utgjøre «andre forhold av betydning for om aksjene er egnet til børsnotering», slik beskrevet i Verdipapirforskriften 13-2 (1).

Oslo Børs ønsker også å bemerke at i brevet av 9. mai 2019 var det også, på lignende måte som beskrevet i brevet fra Markedsovervåkningen av 24. august 2023, kommentarer knyttet til kommunikasjonen og samarbeid med revisor og regnskapsrapportering. Av brevet av 9. mai 2019 følger at EY kommenterte på en rekke konkrete forhold i nummerert brev, samt adresserte viktigheten av at revisor ble holdt løpende og tidsriktig orientert om forhold som kunne være relevant for revisjonen, herunder inngåelse av avtaler, transaksjoner med nærstående, endringer i virksomheten eller kommunikasjon med tilsyn og myndigheter. EY fratradte senere, noe som ifølge nummerert brev var begrunnet i vesentlige mangler i Selskapets rutiner og prosesser og at EY per dato for brevet ikke hadde mottatt etterspurt dokumentasjon som var nødvendig for deres revisjon. EY mente videre at Selskapet ikke hadde tilstrekkelig kapasitet og kompetanse for sin virksomhet, og fremhevet særskilt investeringer i Luxembourg/Marokko, komplekse konvertible lånefasiliteter og Selskapets planlagte Initial Token Offering (ITO). I oppsummering av forhold i brev av 9. mai 2019 er det bemerket at Selskapet bestrider denne beskrivelsen av grunnlaget for fratreden, uten EY så grunn til å endre beskrivelsen.

I brev fra Markedsovervåkningen av 24. august 2023 påpekes følgende «Det fremkommer også at revisor tidligere har påpekt at Selskapet har manglende kontrollrutiner, og at dette ikke har blitt forbedret.» Dette blir påpekt i forlengelse av øvrige kommentarer knyttet til finansiell rapportering, herunder at Selskapet offentliggjorde Q4-rapporten før noen vesentlig del av revisjonen var ferdigstilt. Av brev fra revisor¹, 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

¹ Slik gjengitt i brev fra Oslo Børs av 24. august 2023.

mulige uriktigheter som foreløpig var avdekket i revisjonen, herunder blant annet knyttet til manglende kostnad, manglende nedskrivninger og manglende dokumentasjon som bevis for fordring. Oslo Børs anser dette for å være påfallende likheter mellom disse to brevene² med hensyn til finansiell rapportering, og finner det ikke synliggjort at svakheter ved kontrollrutiner for finansiell rapportering og kommunikasjon med revisor er reparert.

Dette kommer i tillegg til forbehold fra revisor i revisjonsrapporten for 2022 hvor det fremgår at revisor ikke kan konkludere med hensyn til oppført balansepost pålydende USD 14,3 millioner vedrørende eiendom, anlegg og utstyr.

Til dette bemerkes at det av veiledning til Regelbok II punkt 3.1.1 (*Allmenn interesse og regelmessig omsetning*) følger at «Oslo Børs vil ta i betraktning hvorvidt det er forbehold eller presiseringer i siste års revisjonsberetning. En Utsteder vil normalt ikke tas opp til handel dersom det er forbehold i siste års revisjonsberetning. Hvis det foreligger presiseringer, vil Oslo Børs vurdere om disse er av så alvorlig karakter at Utsteder ikke kan anses egnet for opptak til handel.»

I den forbindelse vises det også til at revisors årsberetning i Selskapets årsregnskap for 2022 inneholder forbehold ved at følgende «*At yearend 2022 the groups consolidated balance sheet include USD 14,3 million in Property, Plant and Equipment. During the audit we have not been able to perform the necessary site visits to obtain sufficient and necessary audit evidence to conclude on this line item. Consequently, we have not been able to determine whether there might be a need to adjust this amount.*» Utover dette er det ikke ytterligere kommentarer i revisors årsberetning.

Selskapet har i redegjørelse av 5. oktober 2023 opplyst at IT-utstyret som dannet grunnlaget for revisors forbehold ble solgt ifm. Transaksjonen, og usikkerheten om denne balanseposten er dermed bortfalt i den forstand at utstyret ikke lenger er i balansen til Selskapet. Oslo Børs anerkjenner derfor at forbeholdet i dette tilfellet antakelig ikke ville vært avgjørende ved et opptak på Oslo Børs, men anser likevel øvrige kommentarer knyttet til finansiell rapportering og kontrollrutiner i den forbindelse for å være sentrale i vurderingen av fortsatt notering, og anser dette klart for å være forhold som ville være relevant i en ordinær opptaksprosess.

Selskapet anfører at det må være legitimt at Selskap bruker noe tid på å identifisere ny virksomhet, samt å gjennomføre nødvendige transaksjoner i den forbindelse. Oslo Børs bemerker imidlertid at Selskapet allerede har gjennomført transaksjonen som aktualiserte vurdering av fortsatt notering, samt at Selskapet allerede er gitt mulighet til å gi ytterligere informasjon om planlagt virksomhet. Som det følger av veiledningen til Regelbok II punkt 4.7.1, hvor «Utsteder ikke tilfredsstiller opptakskravene, vil børsen vurdere å stryke Utsteder fra notering», samt at opptaksvilkårene gjelder fullt ut i slikt tilfelle. Følgelig, når det ikke foreligger ytterligere informasjon, samt at Selskapet er gitt tid, vil vurderingen av fortsatt notering bero på situasjonen på nåværende tidspunkt.

Selskapet har også anført at det først er etter valg av nytt styre, 8. mai 2023, at Selskapet har hatt anledning til å arbeide med sin nye strategi og virksomhetssammenslåing. Det er likevel slik at Selskapet har gjennomført en transaksjon som aktualiserer vurdering av fortsatt notering, samt at Selskapet er gitt tid til å innrette seg etter dette. Dermed vurderer Oslo Børs det slik at når det ikke foreligger ytterligere informasjon på nåværende tidspunkt, nesten to måneder etter opprinnelig frist for å gi ytterligere informasjon, vil vurdering nødvendigvis bli basert på foreliggende informasjon og situasjon. Oslo Børs er videre av den oppfatning at det sentrale, i henhold til regelverket og veiledning

² Brev av 9. mai 2019 og brev av 24. august 2023

for fortsatt notering, er om Selskapet tilfredsstillende opptakskravene og om utsteder er egnet for videre notering.

Ledelse og styre

Av Regelbok II punkt 3.1.3.4 (2) om ledelse følger at «Utstederen må ha tilstrekkelig kompetanse og ressurser til å oppfylle kravene om korrekt informasjonsgivning og -håndtering, herunder avleggelse av regnskaper i samsvar med gjeldende lover og forskrifter». Med hensyn til styre følger av Regelbok II punkt 3.1.35 (1) at «Alle styrets medlemmer i Utsteder skal ha tilfredsstillende kompetanse med hensyn til Regelverket og relevante lover og forskrifter i samsvar med Regel 6208 i Regelbok I.»

Som redegjort for over, er det knyttet kommentarer til Selskapets informasjonshåndtering, håndtering av innsideinformasjon og rutiner for finansiell rapportering i brev fra Markedsovervåkningen på Oslo Børs 24. august 2023. Det bemerkes at brevet leses dithen at det foreligger klare svakheter ved rutiner og/eller kompetanse for ledelse og/eller styre, eventuelt manglende ressurser til å overholde slike forpliktelser.

På bakgrunn av håndteringen av vesentlig informasjon knyttet til terminering av avtale, avtale om salg av vesentlige deler av virksomhet og informasjon om selskapets finansielle situasjon, stiller Oslo Børs spørsmål ved om styret og ledelse har tilstrekkelig kompetanse vedrørende informasjonsplikt og om Selskapet derfor er egnet når slik vesentlig informasjon ikke gis på en klar og transparent måte slik at investorer kan fatte veloverveide investeringsbeslutninger i en periode med vesentlige forandringer hos Selskapet.



Utgangspunktet ved opptak vil være at krav til kompetanse kan utfylles og oppfylles ved gjennomføring av Oslo Børs introduksjonskurs. Samtidig er det en forutsetning at personer i relevante roller har grunnleggende kompetanse og forståelse, eksempelvis med hensyn til avleggelse av regnskap i samsvar med gjeldende lover og forskrifter. Introduksjonskurset er ikke ansett for alene å kunne gi tilstrekkelig informasjon med hensyn til eksempelvis regnskapsrapportering. I den forbindelse ønsker Oslo Børs å bemerke at det i av brevet av 24. august 2023 følger at «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».

Det må være en grunnleggende forutsetning at 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 stiller seg spørsmål ved om utsteder har tilstrekkelig kompetanse på bakgrunn av overnevnte, når Q4-rapporten ble offentliggjort før noen vesentlig del av revisjonen var ferdigstilt og tidslinje overfor revisor ikke overholdes. Dette er ikke forhold som alene repareres gjennom Oslo Børs' introduksjonskurs.

Selv om Oslo Børs anser det positivt at kurs er gjennomført og at Selskapet har iverksatt tiltak, er Oslo Børs fremdeles i tvil om Selskapet har tilstrekkelig kompetanse og rutiner, også på bakgrunn av at Selskapet tidligere har vært i lignende situasjon, slik beskrevet i brev sendt 9. mai 2019.

For ordens skyld bemerkes at Oslo Børs i brev 14. september 2023 med hensyn til fortsatt notering etterspør ytterligere informasjon om vurdering av kompetanse, særlig i lys av brev fra Markedsovervåkingen 24. august 2023 og de kommentarer som gis med hensyn til revisjon og informasjonshåndtering. Til dette er det alene i brev fra Selskapet av 5. oktober 2023 gitt kort kommentar knyttet til bakgrunnen for forbeholdet i revisjonsberetningen, samt gjennomføring av kurs, uten at det er gitt ytterligere kommentarer knyttet til de øvrige bemerkningene fra revisor, slik disse er gjengitt i brev fra Markedsovervåkingen.

På bakgrunn av disse forhold og basert på foreliggende informasjon, anser Oslo Børs det ikke for å være sannsynliggjort at styre og ledelse har tilfredsstillende kompetanse- og rutinekrav slik disse følger av Regelbok II punkt 3.1.3.4 (2) og 3.1.3.5 (1).

Krav til tre års historikk og aktivitet

Foretaket må ha bestått i minst tre år og drevet det vesentligste av sin virksomhet i denne perioden, med offentliggjort årsregnskap og årsberetning for tre år, jf. Regelbok II punkt 3.1.3.1 og 3.1.3.2, jf. verdipapirforskriften § 13-2.

Formålet er å sikre at virksomheten er etablert og at det foreligger historisk finansiell informasjon for virksomheten slik at investorer kan foreta en vurdering av foretaket og en velfundert investeringsbeslutning. Dette støttes også av veiledningen for en eventuell dispensasjon fra Regelbok II punkt 3.1.3.2, hvor det heter at et sentralt vurderingstema er om aktuelle virksomhet er enkelt analyserbar og kan prises av investormarkedet.

Selskapet har mer enn tre års historikk, men Selskapet har ikke hatt virksomhet de siste månedene, og tar sikte på å etablere ny virksomhet gjennom «business combinations with companies focusing on innovative, sustainable and scalable business models». Følgelig oppfylder ikke Selskapet kravet til tre års virksomhet på nåværende tidspunkt, ettersom at det ikke er noe videre kontinuitet i den virksomhet Selskapet tidligere har hatt.

Markedsverdi og minste kursverdi

Av Regelbok II følger at markedsverdien av aksjene må antas å være minst NOK 300 millioner³, og kursverdi skal være minimum NOK 10 på opptakstidspunkt⁴, samt at kursverdien løpende ikke skal være lavere enn NOK 1⁵. Per 25. oktober 2023 var Selskapets markedsverdi ca. NOK 45 millioner, og pris per aksje var NOK 0.44. Oslo Børs legger på denne bakgrunn til grunn at Selskapet ikke oppfylder kravet til markedsverdi.

Det bemerkes at Selskapets markedsverdi har vært under minimumskravet for kursverdi per aksje siden 17. juni 2022, med unntak av 27 dager.

Selskapet oppgir i redegjørelse at selv om det på nåværende tidspunkt ikke kan gis noen garantier for at markedsverdi og kursverdi per aksje vil overstige henholdsvis NOK 300 millioner og NOK 10, anser Selskapet at en virksomhetssammenslåing helt klart vil være et egnet tiltak for å øke både markedsverdi og kursverdi. Som nevnt tidligere, er det sentrale i vår vurdering situasjonen på nåværende tidspunkt med hensyn til oppfyllelse av opptaksvilkår, men Oslo Børs bemerker at dersom man forventer at markedsverdien skal økes fra NOK 45 millioner til NOK 300 millioner vil det innebære

³ Regelbok II punkt 3.1.2.1

⁴ Regelbok II punkt 3.1.4.5

⁵ Regelbok II punkt 4.1

en vesentlig og stor transaksjon for Selskapet. Som redegjort for er utgangspunktet at aksjonærene skal velge å investere i notert foretak, fremfor å bli inkludert i nytt selskap ved virksomhetssammenslåing.

Oslo Børs er videre usikker på om Selskapet er egnet for videre notering dersom det skal gjennomføres transaksjon av slik størrelse samt om dette er i tråd med formålet i verdipapirhandelloven § 1-1 om å legge til rette for «sikker, ordnet og effektiv handel i finansielle instrumenter og å sikre investorbeskyttelse». Oslo Børs legger til grunn at Selskapet vil endre karakter vesentlig og innebære at aksjonærer vil inkluderes i nytt Selskap uten at veloverveid investeringsbeslutning er fattet. I den forbindelse nevnes også at Selskapet i redegjørelse av 5. oktober 2023 opplyser at Selskapet planlegger å gjennomføre virksomhetssammenslåing ved utstedelse av nye aksjer, slik at eksisterende aksjonærer må antas å bli vesentlig utvannet.

Egenkapital og likviditet

I henhold til Regelbok 3.1.2.2 og 3.1.2.3 skal utstederen henholdsvis ha en tilfredsstillende egenkapitalsituasjon og sannsynliggjøre at den vil ha tilstrekkelig likvide midler til å kunne drive videre i minst 12 måneder fra planlagt dato for opptak til handel innenfor planlagt virksomhetsomfang. Med hensyn til egenkapital følger det videre av bestemmelsen at «Ved vurderingen av Utstederens egenkapitalsituasjon vil Oslo Børs legge vekt på hva som er vanlig for selskaper innen samme bransje, bestemmelser i Utstederens låneavtaler og eventuelle andre relevante forhold.»

I redegjørelse av 5. oktober 2023 opplyses at egenkapitalsituasjonen per Q2 har total egenkapital på ca. 8,5 millioner, og den totale gjeldsforpliktelse på ca. USD 273 000, som tilsvarer en egenkapitalandel på ca. 97 %.

Oslo Børs bemerker at ettersom videre virksomhet ikke er fastlagt, kan det ikke gjøres vurdering av hva som er vanlig for virksomheter innen samme bransje eller øvrige forhold i vurdering av om egenkapitalsituasjonen er forsvarlig og tilfredsstillende. Samme forhold gjør seg gjeldende for likviditetssituasjonen, da det skal bekreftes at utsteder har tilstrekkelig likviditet for *planlagt virksomhet* de neste 12 måneder. Når virksomhet de neste 12 måneder ikke er planlagt, er Oslo Børs av den oppfatning at dette ikke kan anses synliggjort.

Oslo Børs kan basert på foreliggende informasjon ikke konstatere at krav til egenkapitalsituasjon eller krav til tilstrekkelig likviditet er oppfylt.

Spredning og antall aksjonærer

Selskapet oppfylder per 4. oktober 2023 ikke kravet til antall aksjonærer slik dette fremgår av Regelbok II punkt 3.1.4.2. Selskapet har 242 aksjonærer som ikke er tilknyttet Selskapet aksjer med en samlet verdi som overstiger NOK 10 000, og 4,210 aksjonærer totalt. Det er i redegjørelse av 5. oktober 2023 ikke gitt detaljer knyttet til kravet om 25% spredning, uten at Oslo Børs finner at det er av avgjørende betydning.

Oppsummering av vurdering av fortsatt notering

Oslo Børs har gjort en bred vurdering av Selskapet på nåværende situasjon og basert på den informasjon som foreligger. Utgangspunktet for vurderingen har vært å vurdere Selskapet på tilsvarende måte som ved en ordinær opptaksprosess for nytt selskap. På bakgrunn av at Selskapet ikke oppfylder flere av de vesentlige opptaksvilkårene, herunder krav til markedsverdi, virksomhet,

antall aksjonærer, samt de øvrige forhold av betydning under «allmenn interesse», er Oslo Børs av den oppfatning at Selskapet ikke er egnet for videre notering.

Som nevnt under RETTSLIG UTGANGSPUNKT, fordrer det faktum at Selskapet ikke oppfyller opptaksvilkårene en nærmere vurdering mot strykning. Oslo Børs viser her til veiledning til Regelbok II punkt 4.7.1, hvor det heter «I tilfelle Utsteder ikke tilfredsstiller opptakskravene, vil børsen vurdere å stryke Utsteder fra notering», samt «Innebærer en slik fusjon i realiteten en ny notering av virksomhet som ellers ikke tilfredsstiller opptaksvilkårene, vil Utsteder derimot måtte strykes fra børsnotering».

VURDERING AV STRYKNING

På denne bakgrunn vil Oslo Børs initiere strykningsprosedyre. Utgangspunktet for strykning følger av verdipapirhandelloven § 12-3 hvor det heter:

«Markedsoperatøren kan suspendere eller stryke et finansielt instrument fra handel på det regulerte markedet hvis det ikke lenger tilfredsstiller det regulerte markedets vilkår. Markedsoperatøren kan likevel ikke suspendere eller stryke et finansielt instrument på det regulerte markedet hvis dette kan ventes å medføre vesentlig ulempe for eierne av instrumentet eller markedets oppgaver og funksjon.»

Regelen har tradisjonelt hjemlet beslutning om strykning av et finansielt instrument på børsens eget initiativ som følge av at det aktuelle finansielle instrumentet ikke tilfredsstiller vilkårene for børsnotering.⁶ Børsens praksis har vært streng i den forstand at hensynet til minoritetsaksjonærene og de ulemper en strykning vil medføre for disse tradisjonelt har blitt tillagt relativt mye vekt. Samtidig innebærer «vesentlig» ulempe at de alminnelige konsekvenser og ulemper ved at et børsnotert selskap blir strøket, for eksempel at den løpende rapporteringsplikten blir svekket og at handelen ikke lenger vil skje på et regulert marked, ikke er til hinder for at et selskap strykes fra børsnotering.⁷ Hensynet til markedets integritet og tillit har også blitt tillagt vekt i vurderingen av om utsteder skal strykes. I den sammenheng har manglende oppfyllelse av noteringsvilkår blitt ansett som ett av flere relevante momenter i totalvurderingen når strykning vurderes.⁸ Vurdering av strykning vil samlet sett måtte vurderes mot de ulemper det vil ha for selskapets aksjonærer og mot markedets funksjon.

Som konstatert over, oppfyller ikke Selskapet opptakskravene. Det sentrale er dermed om strykning av Selskapets aksjer kan «ventes å medføre vesentlig ulempe for eierne av instrumentet eller markedets oppgaver og funksjon».

Det følger av Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 (“**Commission Delegated Regulation**”) artikkel 80 avsnitt 1 at “*a removal from trading of a financial instrument shall be deemed likely to cause significant damage to investors’ interests or the orderly functioning of the market*” i tilfeller hvor (a) “*it would create a systemic risk undermining financial stability, such as where the need exists to unwind a dominant market position, or where settlement obligations would not be met in a significant volume*”, (b) “*the continuation of trading on the market is necessary to perform critical post-trade risk management functions when there is a need for the liquidation of financial instruments due to the default of a clearing member under the default procedures of a CCP and a CCP would be exposed to unacceptable risks as a result of an inability to calculate margin requirements*”, and (c) “*the financial*

⁶ Ordlyd i bestemmelsen ble i all hovedsak videreført ved endring av verdipapirhandelloven ifm. tilpasning til MiFID II og MiFIR. Det ble imidlertid konstatert at «I likhet med utvalget mener departementet at gjeldende forvaltningspraksis og rettspraksis knyttet til tolkningen av kriteriene for suspensjon og strykning etter børsloven § 25, vil være relevant også etter endring av ordlyden», jf. Prop. 77 L (2017-2018) kapittel 7.3.5.

⁷ Børsklagenemndens sak 1/2018 s. 22.

⁸ Se vedtak og uttalelser 2013, s. 59.

viability of the issuer would be threatened, such as where it is involved in a corporate transaction or capital raising”.

Børsen er av den oppfatning at punkt a) og b) klart ikke er relevant i dette tilfellet, men vil vurdere punkt c) noe nærmere på bakgrunn av anførsel fra Selskapet.

Selskapet har anført at iverksettelse av strykning vil medføre en vesentlig ulempe for aksjeeierne i Selskapet, samt at konsekvensene er mer vesentlig enn de ordinære konsekvensene og ulempene ved strykning av et børsnotert foretak. I den forbindelse viser Selskapet til at uten notering, er det overveiende sannsynlig at en virksomhetssammenslåing ikke vil la seg gjøre, og at Selskapet vil måtte avvikles. Selskapet anfører at en avvikling vil medføre vesentlige realiserede tap for aksjonærmassen sett som helhet.

Oslo Børs er av den oppfatning at overnevnte ikke er direkte omfattet av punkt c), men heller at Selskapet anfører at Selskapets «viability» indirekte vil bli utsatt som følge av at en videre transaksjon vil bli vanskeliggjort. Oslo Børs forstår punkt c) slik at tiltak vil anses å utgjøre en vesentlig ulempe hvor Selskapet er i faktisk prosess, eksempelvis kapitalforhøyelse, og dermed at slik transaksjon ikke kan gjennomføres på bakgrunn av tiltak som for eksempel strykning. Børsen har ikke mottatt informasjon som tilsier at dette er tilfellet for Selskapet, og selv om en eventuell fremtidig transaksjon forhindres, vil dette normalt være tilfellet ved strykning og kan ikke tillegges vesentlig betydning.

Likevel er hensynet til aksjonærene sentralt, og det er klart relevant at Selskapet potensielt må avvikles som en videre konsekvens av strykning. Oslo Børs mener likevel at det ikke alene kan rettfærdiggjøre videre notering av Selskap som ikke oppfyller opptaksvilkårene og som heller ikke anses å være egnet for videre notering.

Oslo Børs vil likevel bemerke at Selskapet har 242 aksjonærer som eier aksjer verdt mer enn NOK 10,000, og totalt 4 210 aksjonærer. I utgangspunktet har Selskapet et stort antall aksjonærer, men overvekten av aksjonærene eier aksjer for mindre enn NOK 10,000. Selskapet har også en begrenset markedsverdi, og det er begrenset likviditet i aksjen.

Som nevnt innledningsvis er det flere vesentlige momenter i vurderingen av strykning, og Oslo Børs anser i dette tilfellet det sentrale for å være en avveining mellom hensynet til Selskapets aksjonærer mot hensynet til markedets integritet.

Oslo Børs viser i den forbindelse til at Selskapet ikke oppfyller flere vesentlige opptaksvilkår, og som nevnt er oppfyllelse et relevant moment i totalvurderingen. På bakgrunn av at det er overvekt av aksjonærer som eier aksjer for mindre enn NOK 10,000, samt at Selskapet har en begrenset markedsverdi og begrenset likviditet, mener Oslo Børs at hensynet til markedets integritet må tillegges avgjørende betydning, sammen med det faktum at opptaksvilkårene ikke er oppfylt.

Oslo Børs viser også til at Selskapet opplyser at Selskapet antakelig vil gjennomføre emisjon i forbindelse med en eventuell virksomhetssammenslåing og for å sikre oppfyllelse av opptaksvilkår om nødvendig. Dette innebærer at eksisterende aksjonærer vil bli utvannet, og Oslo Børs er av den oppfatning at det ikke er gitt at en reparasjonsemisjon vil reparere slik ulempe for eksisterende aksjonærer, samt at det på denne bakgrunn ikke er gitt at en virksomhetssammenslåing vil være i aksjonærfellesskapet som helhets interesse, samt at en avvikling og realisering av verdier også kan være et alternativ, hvor verdier heller utdeles til aksjonærfellesskapet.

Videre følger det av Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 artikkel 80 avsnitt 2 at alle relevante forhold skal vurderes ved spørsmål om strykning er ventet å utgjøre en vesentlig ulempe for eierne av instrumentet eller markedets oppgave, herunder a) «*the relevance of the market in terms of liquidity where the consequences of the action are likely to be more significant where those markets are more relevant in terms of liquidity than in other markets*», (b) "*the nature of the envisaged action where actions with a sustained or lasting impact on the ability of investors to trade a financial instrument on trading venues, such as removals, are likely to have a greater impact on investors than other actions*", (c) "*the knock-on effects of a suspension or removal of sufficiently related derivatives, indices or benchmarks for which the removed or suspended instrument serves as an underlying or constituent*", og (d) "*the effects of a suspension on the interests of market end users who are not financial counterparties, such as entities trading in financial instruments to hedge commercial risks*".

Oslo Børs er «most relevant market» med hensyn til omsetning av selskapets aksje. En naturlig konsekvens av strykning er at Selskapets aksjer ikke lenger er omsettelige på Oslo Børs, og punktet er derfor ikke vektlagt her.

Børsen er heller ikke kjent med at strykningen vil ha vesentlig negativ innvirkning på derivater, indekser eller referanseverdier. Det bemerkes i den forbindelse at Oslo Børs ikke er kjent med at Selskapets aksjer inngår i handelbare indekser.

Med hensyn til strykning følger det videre av Regelbok II punkt 2.11.2 (5) at:

«Før det treffes vedtak om strykning, skal spørsmålet om strykning og hvilke tiltak som eventuelt kan iverksettes for å unngå strykning, drøftes med Utstederen. Kan det forhold som begrunner strykning rettes, kan børsen gi Utstederen en frist til å rette forholdet eller pålegge Utstederen å utarbeide en plan for at Utstederen igjen kan oppfylle vilkårene. Samtidig skal Utstederen gjøres kjent med at hvis forholdet ikke blir rettet eller det ikke legges fram en tilfredsstillende plan innen fristens utløp, vil de finansielle instrumentene bli vurdert strøket.»

Oslo Børs har mottatt flere redegjørelser knyttet til Selskapet om videre notering, samt bedt om at hensyn relevant i betraktning av strykning oversendes. Dette ble inntatt i brev av 5. oktober 2023, og det sentrale tiltaket fra Selskapets side synes å være virksomhetssammenslåing og eventuelt emisjoner. Oslo Børs finner ikke at dette er tilstrekkelig og anser Selskapet fremdeles ikke for å være egnet for fortsatt notering.

Oslo Børs har truffet vedtak om strykning. Det er i den forbindelse vurdert at Selskapets aksjonærer skal ha tid til å innrette seg etter vedtaket, samtidig som hensynet til et velfungerende marked og markedets integritet tilsier at strykning bør gjennomføres innen forholdsvis kort tid. På bakgrunn av avveining mellom disse to forhold, har Oslo Børs konkludert med at det er fornuftig at aksjonærene gis ca. seks uker til å område seg og innrette seg etter vedtaket, samtidig som strykning gjennomføres innen rimelig tid av hensyn til markedets integritet og funksjon.

VEDTAK

På bakgrunn av overnevnte har Oslo Børs den 27. oktober 2023 truffet følgende beslutning:

Oslo Børs finner at Univid ASA, utsteder av aksjer med ISIN NO 0003055808, ikke tilfredsstillende kravene for opptak til handel og anser selskapet for å ikke være egnet for fortsatt notering.

Oslo Børs har derfor besluttet å stryke aksjene fra handel, jf. verdipapirhandellovens § 12-3, jf. Regelbok II punkt 2.11.2 (1).

Aksjene i Univid ASA strykes fra notering på Oslo Børs fra og med 12. desember 2023. Siste noteringsdag vil være 11. desember 2023.

Vedtaket kan påklages til Børsklagenemden i henhold til verdipapirforskriften kapittel 12. Klagefrist er to uker.

Oslo Børs gjør oppmerksom på at overnevnte vedtak vil offentliggjøres og publiseres.

Med vennlig hilsen,
OSLO BØRS ASA

Øivind Amundsen
CEO
Oslo Børs