

# Informasjonsplikt og selskaper i krise – verdipapirforetakenes rolle

Christian Falkenberg Kjøde  
Leder undersøkelse og analyse Markedsovervåking

5. juni 2012

# Sevan Marine ASA – Informasjonsplikt



# *Sevan Marine ASA*

- Sevan Marine ASA offentliggjorde den 20. mai 2011 en børsmelding som blant annet inneholdt:
  - informasjon om selskapets finansielle posisjon
  - forventede kostnadsoverskridelser for oppgradering av en av selskapets FPSOer, Sevan Voyageur
  - mulig innhenting av nye egenkapital
- Aksjen faller etter meldingen og ender dagen ned 27,8%
- Det omsettes aksjer for ca. MNOK 230

# *Sevan Marine ASA 20. mai 2011*

- SMARTS bilde

# Tidslinje

- Styret blir informert om kostnadsoverskridelsen på Sevan Voyageur første gang i styremøte 1. mai 2011.
- I styremøte 3. mai informerer administrasjonen om at signalene om kostnadsoverskridelsene har hold - på mellom USD 16 millioner og USD 55 millioner over opprinnelig budsjett.
- I styremøte av 11. mai informerer administrasjonen styret om arbeidet og kan konstatere at opprinnelig budsjett har undervurdert kompleksiteten i oppgraderingen betydelig - ende i det øvre sjiktet av omfanget fremlagt den 3. mai.
- I perioden 11. til 16. mai sirkuleres diverse utkast til investorpresentasjon og børsmelding mellom selskapet og selskapets rådgivere - kostnadene for oppgradering av Sevan Voyageur vil ligge på USD 135 millioner og ikke USD 90 millioner som tidligere kommunisert.
- Selskapet og dets finansielle rådgivere har i perioden 11. mai til 16. mai løpende kontakt med selskapets hovedaksjonærer for å drøfte mulige transaksjonsformer for en kapitalisering av selskapet på et overordnet nivå.

## Tidslinje fortsetter...

- På ettermiddagen den 16. mai beslutter selskapet å diskutere en konkret rettet emisjonsplan med utvalgte investorer.
- Av protokoll fra styremøte avholdt 17. mai fremgår det at selskapet hadde besluttet at børsmelding med informasjon om Q1-tall og kostnadsoverskridelser på Sevan Voyageur likevel ikke skulle publiseres som planlagt den 16. mai.
- Selskapet har opplyst at de den 16. mai søkte å nå selskapsansvarlig ved Oslo Børs for å orientere om prosessen og utsatt offentliggjøring av informasjon, men at hun ikke var tilgjengelig.
- I styremøte avholdt 19. mai informerer administrasjonen styret om mottatt ny oppdatering fra prosjektet hvilket underbygger det tidligere estimatet på en total kostnad for oppgraderingen av Sevan Voyageur på USD 135 millioner.
- Som følge av børsens undersøkelser av hendelsene som førte opp til den nevnte prosessen i dagene før børsmelding den 20. mai, er imidlertid Oslo Børs av den oppfatning at presis informasjon om betydelige kostnadsoverskridelser forelå senest 3. mai og at kunnskap om dette var å anse som innsideinformasjon.

# *Sevan Marine ASA*

- Styret i Oslo Børs vedtok å ilegge Sevan Marine ASA et overtredelsesgebyr på seks ganger årlig kursnoteringsavgift, dvs. 1 231 950 kroner for brudd på selskapets løpende informasjonsplikt etter verdipapirhandelloven § 5-2 og 5-3, jf. verdipapirhandelloven § 17-4 tredje ledd og § 15-1, jf. verdipapirforskriften § 13-1
- Bakgrunnen for størrelsen på gebyret var gjentatte brudd

# *Sevan Marine*

- I forbindelse med utskillelsen av borevirksomheten i Sevan Marine, var selskapet forpliktet til å utarbeide og publisere et informasjonsdokument så snart som mulig og senest innen børsåpning den 20. børsdagen etter at avtale om utskillelse av borevirksomheten var inngått. Dette ble ikke foretatt.





# Sevan Marine

- Informasjonsdokumentet ble først ferdigstilt og publisert i børsmedling den 18. juli 2011.
- Styret vedtok å ilegge selskapet et overtredelsesgebyr på 1 gang årlig kursnoteringsavgift, dvs. 205 325 kroner for brudd på plikten til å offentliggjøre informasjonsdokument innen gjeldene frist, jf. løpende forpliktelser pkt. 3.5.4, jf. pkt. 15.4 og børsforskriften § 31.



## *Verdipapirforetakenes rolle*

- En av de aktivitetene som foregikk før meldingen 20. mai var å diskutere en mulig kapitalinnhenting
- Utvalgte investorer ble om ettermiddagen 16. mai kontaktet for deltagelse i en mulig emisjon
- Ca. 35 investorer var informert om forholdet og spurt om deltagelse i emisjon i forkant av børsmelding
- Oslo Børs ble varslet om forholdet etter børsåpning 18. mai
- Kursen hadde falt betydelig 16. mai – ned 16,9%
- Omsatt for MNOK 52 – mer enn dobbelt av normal omsetning

# *Sevan Marine 16. mai 2012*

- SMARTS bilde

# *Sevan Marine i perioden 13. til 20. mai*

- SMARTS bilde

## *Hva burde vært gjort annerledes?*

- Selskapet skulle varslet Oslo Børs tidligere
- I etterpåklokskapens klare lys burde vi stoppet handelen 16. mai – selv om vi ikke visste om forholdet
- Hadde noen informert oss – handelen hadde blitt stoppet 16. mai
- Burde verdipapirforetakene som var involvert varslet oss?
- Gitt tydelig beskjed at selskapet skulle varslet oss?
- Foretaket må kunne gi råd om varsling av børsen
- Børsen vil uansett ikke være uvedkommende

# Konklusjon

- Oslo Børs sanksjonerte selskapet for manglene varsling
- Verdipapirforetak kan også varsle – anbefaling
- Hensynet til markedet og investorbekyttelse bør være av felles interesse
- I etterkant av denne hendelsen har vi vært i dialog med enkelte foretak om situasjonen
- Har opplevd at disse foretakene har endret adferd
- Oslo Børs kan gjerne ha kontakt med foretakene i tillegg til utstederselskapet

