

ETISK RÅD

AVGJØRELSE I SAK NR. 2025/1

Klager: NN

Innklaget: Pareto Securities AS
Dronning Mauds gate 3
Oslo

Saken gjelder: Overholdelse av informasjonsplikten ved
salg av tegningsretter i annenhåndsmarkedet.

Etisk Råd er satt med følgende medlemmer:

Geir Woxholth (Prof. dr. juris) (leder)
Elisabeth Barratt Sandvik
Stein Erik Haavi
Morten Brundtland

I

Saksfremstilling

Saken gjelder om Pareto Securities (Pareto) overholdt informasjonsplikten ved klagers kjøp av tegningsretter i Solstad Maritime i annenhåndsmarkedet.

En tegningsrett er en tidsbegrenset og omsettelig rettighet til å kjøpe et antall aksjer i en emisjon, til en på forhånd fastsatt pris (tegningskurs) på en viss dato. Man kan få tegningsretter tildelt som aksjonær i et selskap, eller man kan kjøpe tegningsretter i annenhåndsmarkedet under tegningsperioden.

Prospektet for reparasjonsemisjonen i Solstad Maritime ble publisert 29. mai 2024, og tegningsperioden startet 30. mai. Tegningsrettene kunne omsettes i perioden 30. mai til 6. juni. Tegningsperioden gikk ut 12. juni kl. 16:30.

Klager kontaktet onlinedesken hos Pareto telefonisk 5. juni 2024, med spørsmål om hvordan han kunne kjøpe tegningsrettene i Solstad Maritime. Klager ble informert om at han måtte ta produkttest før han kunne handle tegningsretter. Klager bestod produkttestene «Unoterte aksjer» og «Aksjerelaterte verdipapirer», som var en forutsetning for handel i unoterte tegningsretter, som Solstad Maritime.

Klager forsøkte selv å kjøpe tegningsrettene på nettet, men da det tok noe tid at testene ble prosessert i systemet, fikk han ikke dette til. Da klager ringte onlinedesken senere samme dag (5. juni 2024), kjøpte megler 5000 tegningsretter i Solstad Maritime til kurs 9,60 etter ordre fra klager.

Den 7. juni ble tegningsrettene levert til klagers VPS-konto. Den 12. juni forfalt de ubenyttede tegningsrettene.

II

Klagers anførsler:

Klager opplyser at han er en privat investor uten erfaring i å kjøpe tegningsretter. Han viser til at han bestod produkttestene fem minutter før han pr telefon la inn ordre om tegningsretter.

Videre opplyser klager følgende. *«Jeg hadde på forhånd den 30.05.2025 bestilt og kjøpt 5250 tegningsretter i Solstad Maritime, som jeg fikk tildelt ved emisjon på skriftlig måte, og hvor jeg fikk tilsendt tegningsblankett som jeg fylte ut og sendte inn».*

Klager viser til at han ved kjøpet av 5000 tegningsretter pr telefon 5. juni fikk inntrykk av megler hos Pareto at han bare måtte ha pengene klare på konto, og klager trodde at *«transformasjonen til aksjer fra tegningsretter ville foregå via megler»*. Han mottok ingen tegningsblankett verken pr post eller via VPS.

Klager viser til at Pareto *«har ikke gitt meg tegningsblankett for transformasjon til aksjer og ikke lagt de ut til VPS»*. Ifølge klager har Pareto heller ikke informert om hvordan prosessen skjer, og hva klager måtte gjøre for å benytte seg av tegningsrettene. Klager opplyser at han derfor forholdt seg rolig i påvente av at megler utførte *«transaksjonen fra tegningsretter til aksjer»*.

Klager anfører at han fikk et netto tap på NOK 48.000 «*på grunn av dårlig veiledning og oppfølging, og dårlig utført opplysningsplikt*». Han krever tilbakebetalt innskudd og tap.

III

Innklagedes anførsler:

Pareto opplyser at klager den 5. juni.2024 kl. 14:09 ringte inn til onlinedesken hos Pareto med spørsmål om hvordan han kunne kjøpe tegningsrettene i Solstad Maritime. Klager var ikke godkjent for produktet, men informerte om at han hadde handlet mye gjennom Nordnet, herunder «opsjoner og ganske mye». Megler informerte klager om at han måtte ta en produkttest før han kunne handle i produktet.

Klager ringte et par ganger til på grunn av at han ikke fikk kjøpt tegningsrettene. Så da klager ringte onlinedeskene igjen kl. 15:07, og hadde tatt begge testene, kjøpte megler 5000 tegningsretter til kurs NOK 9,60 for ham. Megler minnet i samtalen klager på at han måtte huske å tegne for de rettene han kjøpte, hvorpå klager svarte «*Ja, klart det, jeg er klar over det at jeg må betale det*».

Pareto viser til at klager i produkttesten «Aksjerelaterte verdipapirer» svarte riktig på spørsmålet «*Hva skjer hvis du kjøper eller blir tildelt tegningsretter, men ikke foretar en aktiv handling ved å utøverrettigheten eller selger tegningsrettene før de utløper*». Klager svarte «*Tegningsretten forfaller og blir verdiløs*». Megler minnet også klager på at han måtte huske å benytte tegningsrettene, hvorpå klager svarte bekreftende.

Klager hadde mulighet til å tegne seg gjennom VPS-løsningen (tilgjengelig både på utsteders og Paretos hjemmeside) eller ved bruk av tegningsblanketten i prospektet. Klager hadde fra levering tre virkedager på å benytte tegningsrettene før de forfalt.

Pareto anfører at foretaket ikke kan se at det skal bære ansvaret for klagers manglende benyttelse av tegningsrettene. Klager har gjennom produkttestene spesifikt blitt gjort oppmerksom på de sentrale egenskapene ved tegningsretter, herunder at de forfaller uten verdi dersom de ikke benyttes. Klager er videre, i tillegg til nylig gjennomført og beståtte produkttester, i telefonsamtale minnet om at rettene må benyttes/utøves.

IV

Etisk Råds vurdering:

Klage ble sendt Etisk Råd ved Verdipapirforetakenes Forbund pr e-post 5. juni 2025. Vedlegg til klagen/ble mottatt pr post 26. juni. Pareto har inngitt tilsvaret til klagen. Rådet har ikke mottatt kommentarer fra klager til tilsvaret.

Etisk Råd har gjennomgått lydopptak av de fire telefonsamtalene klager hadde med megler/ansatte i Pareto den 5. juni 2024. Videre har Rådet fått oversendt de to produkttestene klager tok.

Det bemerkes at det ligger utenfor Etisk Råds kompetanse å treffe beslutning om hvorvidt erstatning eller annen kompensasjon skal ytes, jf. behandlingsreglene for Etisk Råd § 4-1.

Det følger av verdipapirhandelloven § 10-10 at verdipapirforetak skal gi kunder relevant informasjon om blant annet finansielle instrumenter.

I produkttesten «Aksjerelaterte verdipapirer» svarte klager at han de siste tre årene har gjennomført «5 handler eller mer» i «aksjerelaterte verdipapirer, for eksempel tegningsretter, preferanseaksjer eller konvertible aksjer».

I samme test svarte klager alternativ B (Tegningsretten forfaller og blir verdiløs) på følgende spørsmål:

Hva skjer hvis du kjøper eller blir tildelt tegningsretter, men ikke foretar en aktiv handling ved å utøve rettigheten eller selger tegningsrettene før de utløper?

- A. Du får utdelt verdien på tegningsretten siste dag i tegningsperioden.*
- B. Tegningsretten forfaller og blir verdiløs.*
- C. Ingenting, tegningsretten blir automatisk konvertert til aksjer uten at man trenger å foreta noe*

Etisk Råd legger til grunn at klager hadde erfaring med handel i aksjerelaterte verdipapirer, samt at han i produkttesten viste at han var kjent med at tegningsrettene ble verdiløse dersom man som eier ikke foretok en aktiv handling ved å utøve rettigheten. Videre minnet megler klager på, i forbindelse med gjennomføring av ordre på kjøp av 5000 tegningsretter, at klager måtte tegne seg for de rettene han kjøpte.

På bakgrunn av ovennevnte mener Etisk Råd at Pareto ikke har forsømt noen plikt til informasjon eller veiledning overfor klager.

V

Konklusjon

Klager gis ikke medhold

Oslo, 11. august 2025