

10.09.2024

Gigante Salmon AS – Vedtak knyttet til overtredelse av utsteders løpende informasjonsplikt

1. Innledning og sammendrag

Det vises til børs melding fra Gigante Salmon AS («**Selskapet**») den 19. mars 2024 kl. 10:12 vedrørende oppdatert kostnadsestimat for ferdigstilling av produksjonsanlegg i Rødøy («**Børsmeldingen**»). Videre vises det til telefonkorrespondanse mellom Euronext Oslo Børs og Selskapet den 19. mars 2024 i forbindelse med suspensjon av aksjen i påvente av Børsmeldingen, samt etterfølgende korrespondanse mellom Selskapet og Euronext Oslo Børs i perioden etter publisering av Børsmeldingen.

Saken gjelder spørsmål om Selskapet har opptrådt i strid med Markedsmisbruksforordningen 596/2014 («**MAR**») artikkel 17, jf. artikkel 7, og Euronext Growth Oslo Regelbok - Del II («**Regelbok II**») punkt 3.9.1, ved ikke å ha sørget for rettidig offentliggjøring av informasjon om en kostnadsoverskridelse på 350 MNOK og om det skal ilegges overtredelsesgebyr som følge av dette, jf. verdipapirhandelloven («**vphi**») § 21-1.

Den 19. mars 2024 offentliggjorde Selskapet Børsmeldingen med tittel «*Oppdatert kostnadsestimat for ferdigstilling av anlegget i Rødøy*». Av Børsmeldingen fremgikk det at styret samme dag hadde blitt orientert om en ny økning i kostnadsprognosen for utbygging av produksjonsanlegget, i størrelsesorden 350 MNOK. Børsmeldingen var kategorisert som innsideinformasjon og Selskapets aksje ble, etter avtale med Euronext Oslo Børs, suspendert i påvente av Børsmeldingen. Selskapets aksjekurs falt totalt 19,2 % sammenlignet med sluttkurs dagen før og handelsvolumet i aksjen økte også betydelig den aktuelle handelsdagen.

Euronext Oslo Børs er av den oppfatning at informasjon om kostnadsoverskridelsen utgjorde innsideinformasjon *senest* fra den 13. mars 2024, i forbindelse med at daværende daglig leder ferdigstilte oppdatert kostnadsestimat. Børsen er videre av den oppfatning at Selskapets informasjonsplikt overfor markedet oppsto på samme tidspunkt. Daværende daglig leder hadde ikke holdt styret i Selskapet løpende informert om kostnadsoverskridelsen eller dets størrelse, og styret konkluderte først med at kostnadsoverskridelsen utgjorde innsideinformasjon på et styremøte den 19. mars 2024, hvor oppdatert kostnadsestimat ble presentert. Dette er 6 dager / 3 handelsdager etter at innsideinformasjon etter børsens syn *senest* oppsto.

Euronext Oslo Børs har delegert myndighet til å føre tilsyn med overholdelse av utsteders informasjonsplikt om innsideinformasjon, jf. vphl. § 19-1 (3), jf. verdipapirforskriften § 17-1, og kan ilegge overtredelsesgebyr ved overtredelse av informasjonsplikten, jf. vphl. § 21-1 (5).

2. Rettslig grunnlag

2.1. Innsideinformasjon mv.

I henhold til Regelbok II punkt 3.9.1, jf. MAR artikkel 17 nr. 1 skal utsteder så snart som mulig offentliggjøre innsideinformasjon som direkte vedrører utstederen. I formuleringen «*så snart som mulig*» ligger normalt kun den tid det tar å utforme en børsmelding om forholdet. Euronext Oslo Børs forutsetter at utstedere har rutiner og prosedyrer som sikrer at de kan vurdere og håndtere informasjonspliktig informasjon overfor markedet når denne oppstår.

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 opplysningene 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 (...).»

MAR artikkel 7 nr. 3 presiserer at:

«Et mellomliggende trinn i en prosess bestående av flere trinn skal anses som innsideinformasjon dersom det i seg selv oppfyller kriteriene for innsideinformasjon (...).»

2.2. Skyldkrav

Forvaltningsloven («**fvl**») § 46 (1) angir at skyldkravet ved illeggelse av administrativ sanksjon overfor et foretak er uaktsomhet med mindre noe annet er bestemt. På bakgrunn av rettspraksis legger Euronext Oslo Børs til grunn at det stilles krav til at den eller de som har opptrådt på vegne av foretaket må ha utvist alminnelig uaktsomhet. Skyldkravet kan oppfylles ved anonyme eller kumulative feil.

En uaktsomhetsvurdering opp mot informasjonspliktreglene vil etter Euronext Oslo Børs' syn bero på en skjønnsmessig helhetsvurdering der vurderingen tar utgangspunkt i den faktiske handlingen til utsteder holdt opp mot hvordan utsteder burde ha handlet. Det vil i den forbindelse ses hen til forutsetningen om at utstedere er organisert på en slik måte at de er i stand til å overholde børsens regelverk, jf. Regelbok II punkt 2.1.4.1 (2) om at utsteder må ha «*tilstrekkelig kompetanse og ressurser til å oppfylle kravene om korrekt og rettidig informasjonsgivning og -håndtering*». Det vil også ses hen til forutsetningen om at utsteder har tilstrekkelige rutiner og prosedyrer for å sikre korrekt håndtering av informasjonspliktig informasjon overfor markedet når denne oppstår, jf. børsens veiledning til Regelbok II punkt 3.9.1 om informasjonspliktens innhold når det foreligger innsideinformasjon.

2.3. Overtredelsesgebyr

MAR art. 31 fastsetter at tilsynsmyndigheten skal ta alle relevante omstendigheter i betraktning når type sanksjon og utmåling av sanksjonen skal besluttes. Vphl. § 21-14 gjennomfører MAR art. 31 i norsk rett, og angir at følgende momenter kan hensyntas ved avgjørelsen av om en administrativ sanksjon skal ilegges og ved utmålingen:

1. overtredelsens grovhet og varighet,
2. graden av skyld hos overtrederen,
3. overtreders finansielle styrke, særlig samlet omsetning eller årsinntekt og eiendeler,
4. oppnådd fortjeneste eller unngått tap,
5. tap påført tredjepart som følge av overtredelsen,
6. vilje til å samarbeide med myndighetene,
7. tidligere overtredelser,
8. forhold som nevnt i forvaltningsloven § 46 annet ledd,
9. andre relevante forhold.

Videre oppstiller fvl. § 46 (2) følgende momenter som kan hensyntas ved vurderingen av om et foretak skal ilegges administrativ sanksjon og ved individuell utmåling av sanksjonen:

- a) sanksjonens preventive virkning,
- b) overtredelsens grovhet, og om noen som handler på vegne av foretaket, har utvist skyld,
- c) om foretaket ved retningslinjer, instruksjon, opplæring, kontroll eller andre tiltak kunne ha forebygget overtredelsen,
- d) om overtredelsen er begått for å fremme foretakets interesser,
- e) om foretaket har hatt eller kunne oppnådd noen fordel ved overtredelsen,
- f) om det foreligger gjentakelse,
- g) foretakets økonomiske evne,
- h) om andre reaksjoner som følge av lovbruddet blir ilagt foretaket eller noen som har handlet på vegne av det, bl.a. om noen enkeltperson blir ilagt administrativ sanksjon eller straff,
- i) om overenskomst med fremmed stat eller internasjonal organisasjon forutsetter bruk av administrativ foretakssanksjon eller foretaksstraff.

3. Faktiske omstendigheter

3.1. Sakens faktiske side

3.1.1 Skriftlig korrespondanse mellom Selskapet og Euronext Oslo Børs

Det har vært skriftlig e-post korrespondanse mellom Selskapet og Euronext Oslo Børs i perioden mars til mai 2024 om Børsmeldingen og prosessen som ledet frem til denne. Euronext Oslo Børs sendte deretter et forhåndsvarsel om overtredelsesgebyr til Selskapet den 4. juli 2024, med frist for kontradiksjon til 12. august 2024. Selskapet innga sin tilbakemelding til forhåndsvarselet den 12. august 2024.

Enkelte av e-postene inneholder vedlegg, og e-postkorrespondansen er derfor delt opp i flere bilag.

Bilag 1: E-post korrespondanse fra 20. mars – 3. april 2024 med vedlegg

Bilag 2: E-post korrespondanse fra 10. – 16. april 2024 med vedlegg

Bilag 3: E-post korrespondanse fra 17. – 30. april 2024 med vedlegg

Bilag 4: E-post korrespondanse fra 6. – 8. mai 2024 med vedlegg

Bilag 5: E-post av 4. juli 2024 med vedlegg (forhåndsvarsel)

Bilag 6: E-post av 12. august 2024

Basert på oversendt informasjon og dokumentasjon legger Euronext Oslo Børs til grunn følgende faktiske forhold:

3.1.2 Børsmeldinger til markedet om estimert kostnadsestimat for utbygging av anlegg i Rødøy

Selskapets aksjer ble tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo, en multilateral handelsfasilitet, sommeren 2021. I forbindelse med opptaksprosessen publiserte Selskapet den 2. juli 2021 en børsmelding med tilhørende informasjonsdokument.¹ Det fremgikk av informasjonsdokumentet at estimerte kostnader til bygging av anlegg for landbasert fiskeoppdrett i Rødøy var på 445 MNOK.

Før børsåpning den 24. mars 2022 ga Selskapet en oppdatering til markedet vedrørende fremdrift og økonomi.² Av børsmeldingen fremgikk det blant annet at «*Utbyggingen går som planlagt, og det økonomiske er også i tråd med budsjettet*».

Senere, torsdag 7. september 2023 kl. 16:03 publiserte Selskapet en børsmelding og informerte om at det hadde utarbeidet et oppdatert kostnadsestimat for ferdigstilling av anlegget.³ Det fremgikk av børsmeldingen at Selskapet hadde besluttet å øke kostnadsestimatet for utbyggingen med 200 MNOK, slik at ny total investeringsramme var estimert til ca. 645 MNOK. Bakgrunnen for

¹ Børsmelding av 2. juli 2021: <https://newsweb.oslobors.no/message/537468>

² Børsmelding av 24. mars 2022: <https://newsweb.oslobors.no/message/557404>

³ Børsmelding av 7. september 2023: <https://newsweb.oslobors.no/message/598990>

kostnadsøkningen ble opplyst å være en kombinasjon av generelle prisøkninger som tidligere var blitt kommunisert til markedet, samt endringer som Selskapet ønsket å gjøre for å sikre fiskevelferd og legge til rette for bærekraftig produksjon.

Aksjekursen i Selskapet falt totalt 14,3 % den 7. september 2023, hvorav den vesentligste delen av kursnedgangen (12,57 %) inntraff etter offentliggjøring av børsmeldingen med informasjon om kostnadsøkningen. Videre var aksjekursen den 8. september 2023 ned ytterligere 4,5 % fra sluttkurs torsdag 7. september 2023 og ned 4 % fra åpningskurs fredag 8. september 2023.

Den 19. mars 2024 publiserte Selskapet Børsmeldingen, hvor det fremgikk at styret i Selskapet hadde blitt orientert om en ny økning i kostnadsestimatet for utbygging av anlegget i Rødøy, i størrelsesorden 350 MNOK.⁴ Total investeringsramme for utbyggingen ble i Børsmeldingen estimert til ca. 995 MNOK, hvilket utgjør en økning på 550 MNOK fra estimatet gitt i informasjonsdokumentet av 2. juli 2021, og en økning på 350 MNOK sammenlignet med siste estimat gitt i børsmelding av 7. september 2023.

Som nærmere redegjort for i punkt 3.2 nedenfor observerte børsen et markant fall i Selskapets aksjekurs den 19. mars 2024. Aksjen falt 19,2 % fra sluttkurs dagen før og falt totalt 19,8 % fra åpningskurs den 19. mars 2024.

3.1.3 Prosessen rundt utferdigelse av nytt kostnadsestimat

I forbindelse med ferdigstillelse av produksjonsanlegg 3 i januar 2024, besluttet Selskapet å utarbeide et oppdatert kostnadsestimat for ferdigstillelse av hele produksjonsanlegget i Rødøy, inklusive produksjonsbasseng 1 og 2 og øvrig gjenstående arbeid. Administrasjonen ble gitt mandat til å utforme et nytt estimat samt innhente oppdatert tallgrunnlag. Hensett til at administrasjonen i Selskapet er begrenset, ble daværende daglig leder i Selskapet, som hadde vært byggeleder for prosjektet frem til januar 2024 og som hadde erfaring fra andre større byggeprosjekter, satt til å ha det primære ansvaret for utarbeidelse av en oppdatert kostnadsprognose.

Den 30. januar 2024 ble det avholdt et møte mellom daværende styreleder, daværende daglig leder og CFO, for å planlegge utarbeidelse av nytt kostnadsestimat. Partene gjennomgikk tallene fra 2023 med hensyn til leverandørkostnader, for å få oversikt over hvor mye hver leverandør hadde igjen å levere. På bakgrunn av tallene ble det utarbeidet et foreløpig grovestimat til ny kostnadsprognose.

Fra slutten av januar og frem til 16. februar 2024 arbeidet daværende daglig leder videre med estimatet. I et møte mellom daværende styreleder og daværende daglig leder den 16. februar 2024 ble et foreløpig estimat presentert. Det foreløpige estimatet viste at det lå an til en vesentlig kostnadsoverskridelse, på dette tidspunkt estimert til rundt 300 MNOK. Daværende daglig leder

⁴ Børsmelding av 19. mars 2024: <https://newsweb.oslobors.no/message/613805>

fremhevet at arbeidet ikke var ferdigstilt, og at det ville komme endringer som forhåpentligvis ville trekke totalen noe ned.

Bilag 7: E-post av 16. februar 2024

Bilag 8: Investeringsramme prognose februar 2024

Bilag 9: Byggeregnskap Q4 2023

Etter møtet den 16. februar 2024, arbeidet daværende daglig leder videre med estimatet og innhentet oppdatert tallgrunnlag, med sikte på å kunne presentere et nytt kostnadsestimat på styremøtet den 19. mars 2024.

Daværende daglig leder sammenstilte innhentet informasjon og utarbeidet et forslag til oppdatert kostnadsestimat den 13. mars 2024. Samme dag ble estimatet gjennomgått i et internt møte mellom daværende daglig leder og daværende styreleder i forbindelse med forberedelser til det kommende styremøtet. Daværende daglig leder vurderte på dette tidspunktet at det fortsatt var stor usikkerhet rundt estimatet og at det derfor ikke kunne konkluderes med at dette utgjorde innsideinformasjon. Vurderingen var at prognosen måtte presenteres for styret for vurdering, blant annet for å ta stilling til eventuelle kostnadsreduserende tiltak.

Bilag 10: Sak 12_24 Prognose oppdatering

Den 14. mars 2024 kl. 08:07 lastet daværende daglig leder opp kostnadsestimatet, i form av en PowerPoint-presentasjon med situasjonsplan, viktige aktiviteter og investeringsestimat, i Selskapets styreportal, Admincontrol. Det ble verken vedlagt følgebrev, en beskrivelse av estimatet eller kostnadsoverskridelsen, forslag til vedtak, eller forslag til kostnadsreduserende tiltak.

Historikk hentet fra Admincontrol viser at flertallet av Selskapets styremedlemmer åpnet det oppdaterte kostnadsestimatet den 17. eller 18. mars 2024. Enkelte styremedlemmer åpnet imidlertid kostnadsestimatet allerede den 14. mars 2024. Til dette har Selskapet vist til at det ikke var lagt ved følgebrev eller beskrivelse av kostnadsoverskridelsen, og at overskridelsen ikke fremgikk tydelig av presentasjonen. Euronext Oslo Børs forstår Selskapet dithen at måten det oppdaterte kostnadsestimatet ble delt på, gjorde det vanskelig for andre i administrasjonen eller styret å vurdere betydningen av informasjonen.

Bilag 11: Skjermdump historikk Admincontrol

På kvelden den 18. mars 2024 møttes daværende styreleder og styremedlemmene i Selskapet til en forberedende arbeidsmiddag. Under middagen ble det kommende styremøtet diskutert, og det ble gitt indikasjoner om en økning i kostnadsestimatet. Gjennomgang av oppdatert kostnadsestimat var opprinnelig satt opp som punkt nr. 5 på agendaen for styremøtet, men ble under arbeidsmiddagen besluttet flyttet til punkt nr. 1 på agendaen.

3.1.4 Styremøte 19. mars 2024

Den 19. mars 2024 kl. 09:00 ble styremøtet i Selskapet avholdt. Daværende daglig leder redegjorde for prosessen som hadde ledet frem til det oppdaterte kostnadsestimatet og gjennomgikk tallgrunnlaget for styret. Det ble vist til at nytt estimat nå var på 995 MNOK, en økning på 350 MNOK sammenlignet med forrige estimat kunngjort i børsmelding av 7. september 2023. Styret ble informert om at bakgrunnen for økningen primært skyldtes at bygging av anlegget tok lenger tid enn tidligere antatt. Styret ble videre gjort oppmerksom på at markedet ikke var blitt orientert om de nye tallene.

På bakgrunn av informasjon i presentasjon av nytt kostnadsestimat konkluderte styret med at det forelå innsideinformasjon og at markedet umiddelbart måtte informeres om forholdet. Selskapet sto overfor en vesentlig kostnadsoverskridelse og kostnadsreducerende tiltak var ikke aktuelt. Styret besluttet derfor å ta en pause i styremøtet, for å varsle Euronext Oslo Børs, samt utarbeide en børsmelding om forholdet. Styrets beslutning om at kostnadsoverskridelsen utgjorde innsideinformasjon ble truffet rundt kl. 09:10.

Bilag 12: 2024.03.19 Protokoll fra styremøte i Gigante Salmon AS

3.1.5 Kontakt med Euronext Oslo Børs den 19. mars 2024

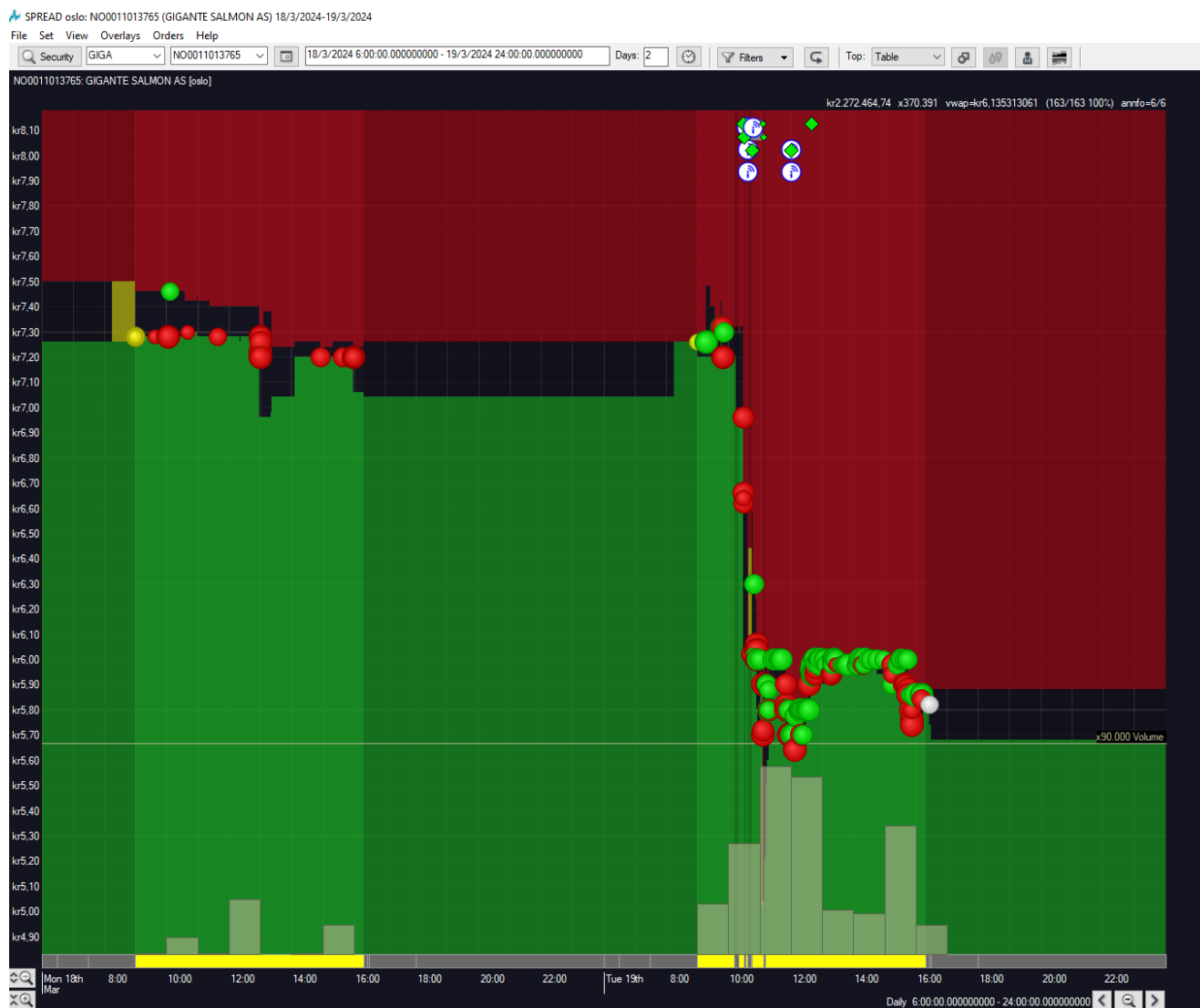
Rundt kl. 09:15 den 19. mars 2024 ble avdeling for markedsovervåking ved Euronext Oslo Børs kontaktet av Selskapet per telefon. Selskapet orienterte om at styret nettopp hadde blitt informert om en kostnadsoverskridelse på 350 MNOK og at Selskapet i løpet av kort tid ville publisere en børsmelding om forholdet. Selskapet hadde startet arbeidet med å utforme Børsmeldingen, men ville trenge noe mer tid på å ferdigstille denne. Selskapet tok likevel sikte på snarlig offentliggjøring. Det ble avtalt mellom Euronext Oslo Børs og Selskapet at børsen skulle kontaktes før publisering av Børsmeldingen, slik at det kunne vurderes om aksjen skulle suspenderes i påvente av Børsmeldingen i henhold til Regelbok II punkt 3.9.5.

Rundt kl. 10:05 ringte Selskapet tilbake til Euronext Oslo Børs og informerte om at det nå var klar til å publisere Børsmeldingen. Euronext Oslo Børs besluttet å suspendere handel i aksjen kl. 10:11 og Selskapet publiserte Børsmeldingen kl. 10:12. Det fremgikk av Børsmeldingen at Selskapet anså informasjonen for å utgjøre innsideinformasjon i henhold til MAR. Børsen opphevet suspensjon av aksjen kl. 10:22, etter at markedet hadde fått tid til å analysere informasjonen.

3.2. Børsmeldingens kurspåvirkning

Euronext Oslo Børs observerte et markant fall i aksjekursen den 19. mars 2024. Aksjen falt totalt 19,2 % sammenlignet med sluttkurs dagen før og var ned 19,8 % fra åpningskurs den 19. mars 2024. Det var også en betydelig volumøkning i aksjen den 19. mars 2024. Før Børsmeldingen var gjennomsnittlig handel i aksjen i mars måned på ca. 24 000 aksjer per dag, og den 18. mars 2024 ble det handlet 43 335 aksjer. Den 19. mars ble det handlet totalt 327 056 aksjer i Selskapet, hvilket er mer enn en tidobling i volum sammenlignet med gjennomsnittlig handelsvolum i mars måned før Børsmeldingen.

Utklippet nedenfor viser kursutviklingen i perioden 18. - 19. mars 2024.



Bildet er hentet fra Euronext Oslo Børs' realtids overvåkingssystem SMARTS og viser antall handler og volum i aksjen den 18.– 19. mars 2024.

4. Selskapets vurderinger

Selskapet har, i sin korrespondanse med børsen, opplyst at styret vurderte kostnadsoverskridelsen på 350 MNOK som innsideinformasjon fra den 19. mars 2024. Det var den 19. mars 2024 at styret ble klar over at Selskapet sto overfor en vesentlig overskridelse på over 50 % av tidligere kommunisert kostnadsestimat, og konkluderte med at det ikke var aktuelt med avhjelpende eller kostnadsreducerende tiltak. Styret i Selskapet vurderte ikke om kostnadsoverskridelsen utgjorde innsideinformasjon på et tidligere tidspunkt. Om bakgrunnen for dette har Selskapet opplyst at daværende daglig leder ikke hadde holdt administrasjonen eller styret løpende informert om det oppdaterte estimatet og kostnadsoverskridelsen. Verken administrasjonen eller styret var derfor i stand til å vurdere om informasjonen utgjorde innsideinformasjon på et tidligere tidspunkt. Til tross for at presentasjon av nytt kostnadsestimat ble lastet opp i Selskapets styreportal den 14.

mars 2024, var det ikke lagt ved følgebrev eller beskrivelse av kostnadsoverskridelsen, og kostnadsoverskridelsen fremgikk videre ikke tydelig av det presentasjonen. Det var derfor vanskelig for styret å vurdere betydningen av informasjonen i presentasjonen i forkant av styremøtet den 19. mars 2024.

Daværende daglig leder gjorde vurderinger av om kostnadsoverskridelsen utgjorde innsideinformasjon før styremøtet den 19. mars 2024. Daværende daglig leders vurdering var likevel at det var for stor usikkerhet knyttet til tallene til å kunne konkludere med at dette utgjorde innsideinformasjon. Videre mente daværende daglig leder at styret måtte vurdere informasjonen samt se på muligheten for kostnadsreducerende tiltak.

I korrespondansen med Euronext Oslo Børs har Selskapet likevel erkjent at styret kunne gjort konkrete vurderinger av om informasjon om nytt kostnadsestimat utgjorde innsideinformasjon på et tidligere tidspunkt. Selskapet har lagt til grunn at innsideinformasjon tidligst kan ha oppstått på det tidspunkt det forelå en samlet oversikt over oppdaterte tall i nytt kostnadsestimat, hvilket etter Selskapets oppfatning forelå morgenen den 14. mars 2024. Selskapet har opprettholdt sitt syn om at innsideinformasjon tidligst forelå den 14. mars 2024 i kontradiksjonsrunden overfor Euronext Oslo Børs.

5. Børsens foreløpige vurdering

5.1. Innsideinformasjon

Det vises til definisjonen av «innsideinformasjon» i MAR artikkel 7 nr. 1 som oppstilt under punkt 2.1 ovenfor. Definisjonen oppstiller tre hovedvilkår for at opplysninger skal anses å utgjøre innsideinformasjon. For det første må det foreligge presise opplysninger som direkte eller indirekte vedrører utsteder eller dets finansielle instrumenter. Videre må opplysningene være egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene merkbart. Endelig må opplysningene ikke være offentlig tilgjengelig eller allment kjent i markedet.

Euronext Oslo Børs har gjennomgått Selskapets redegjørelser i saken med tilhørende dokumentasjon. Selskapet konkluderte som nevnt med at kostnadsoverskridelsen utgjorde innsideinformasjon den 19. mars 2024 rundt kl. 09:10, etter at styret ble klar over overskridelsen og dets størrelse. Selskapet fant på dette tidspunktet at opplysningene om kostnadsoverskridelsen var presise, og at de var egnet til å påvirke kursen på Selskapets aksjer merkbart dersom de ble offentliggjort. Selskapet har likevel erkjent at styret kunne ha gjort konkrete vurderinger av om informasjon om nytt kostnadsestimat utgjorde innsideinformasjon på et tidligere tidspunkt. Dersom slike vurderinger hadde blitt gjort forstås børsen Selskapet dithen at styret ville ha konkludert med at innsideinformasjon oppsto den 14. mars 2024, ved opplastning av tallgrunnlaget i styreportalen.

Euronext Oslo Børs har besluttet å overprøve Selskapets vurdering av tidspunktet for når innsideinformasjon oppsto. Mer konkret vil børsen vurdere nærmere når i perioden 16. februar til

19. mars 2024 det forelå presise opplysninger om kostnadsoverskridelsen, som var egnet til å påvirke kursen på Selskapets aksjer merkbart.

Vilkåret «presise opplysninger» er nærmere definert i MAR artikkel 7 nr. 2 og 3. Bestemmelsen viser til at opplysninger eller hendelser skal anses som presise dersom de indikerer at en eller flere omstendigheter foreligger, eller at det er rimelig å forvente at de kan komme til å foreligge, og opplysningene eller hendelsene er tilstrekkelig spesifikke til at det kan trekkes en slutning om den mulige kurspåvirkningen. I tillegg presiserer MAR artikkel 7 nr. 3 at et mellomliggende trinn i en prosess bestående av flere trinn i seg selv kan utgjøre innsideinformasjon.

I vurderingen av vilkåret *presis informasjon* vurderer børsen at det sentrale vurderingstemaet er når det forelå opplysninger som indikerte en vesentlig kostnadsoverskridelse og når disse opplysningene var tilstrekkelig spesifikke til at det kunne trekkes en slutning om den mulige kurspåvirkningen på Selskapets aksjer, jf. MAR art. 7 nr. 2, jf. nr. 1.

Euronext Oslo Børs merker seg at det allerede av tallmaterialet fra den 16. februar 2024, var *mulig* å trekke en slutning om en vesentlig kostnadsoverskridelse, på dette tidspunktet estimert til 300 MNOK. Til dette har Selskapet anført at det i februar fortsatt var betydelig usikkerhet rundt tallene og at det ville skje endringer som kunne dra totalkostnaden ned. Euronext Oslo Børs forstår Selskapet dithen at det etter Selskapets syn ikke forelå tilstrekkelig presise opplysninger rundt kostnadsoverskridelsen til å kunne konkludere med innsideinformasjon den 16. februar 2024.

Dokumentasjon og redegjørelser fra Selskapet viser videre at daværende daglig leder ferdigstilte tallmaterialet for det nye kostnadsestimatet den 13. mars 2024. Selskapet har også bekreftet at det ikke ble gjort endringer i tallgrunnlaget i perioden 13. mars 2024 til avholdelse av styremøtet 19. mars 2024, hvor Selskapets styre konkluderte med at informasjonen var tilstrekkelig presis til å utgjøre innsideinformasjon.

På bakgrunn av overstående er børsens vurdering at det forelå presise opplysninger om kostnadsoverskridelsen *senest* den 13. mars 2024. Det forhold at tallmaterialet først ble lastet opp i styreportalen påfølgende dag, den 14. mars 2024 kl. 08:07, er uten betydning for vurderingen av når informasjonen var tilstrekkelig presis. Det er også uten betydning for vurderingen at styret ikke ble holdt løpende informert om arbeidet med kostnadsestimatet og den aktuelle kostnadsoverskridelsen. MAR oppstiller ikke som et krav at vurderingen av om et forhold utgjør innsideinformasjon skal treffes av styret.

Et selskaps administrasjon, med daglig leder i spissen, representerer selskapet og har en viktig rolle med å fange opp informasjon og vurdere denne opp mot utsteders informasjonsplikt. Selskapets ledelse har videre ansvar for å videreformidle relevant informasjon til styret. Når daværende daglig leder den 13. mars 2024 ferdigstilte tallgrunnlaget og så at Selskapet lå an til en kostnadsoverskridelse i størrelsesorden 350 MNOK, forelå det opplysninger som var tilstrekkelig spesifikke til at det kunne trekkes en slutning om den mulige påvirkningen på Selskapets aksjer. Mulighet for kostnadsreduserende tiltak som kunne trekke totalen *noe* ned, er etter børsens syn

ikke et viktig moment mot at informasjonen var tilstrekkelig presis den 13. mars 2024. I foreliggende sak var det tale om en betydelig kostnadsoverskridelse på 54,26 % sammenlignet med siste kommuniserte kostnadsestimat. Videre hadde daværende daglig leder ikke utarbeidet forslag til kostnadsreducerende tiltak, og Selskapets styre konkluderte raskt med at kostnadsreducerende tiltak ikke var aktuelt under styremøtet den 19. mars 2024. Dette underbygger børsens oppfatning om at kostnadsreducerende tiltak i realiteten ikke var et aktuelt virkemiddel for å redusere kostnadsoverskridelsen tilstrekkelig til at denne ikke ville utgjøre innsideinformasjon.

Euronext Oslo Børs' vurdering er således at det forelå presis informasjon om kostnadsoverskridelsen *senest* den 13. mars 2024, jf. MAR artikkel 7, jf. Regelbok II punkt 3.9.1.

Euronext Oslo Børs mener videre at opplysningene om kostnadsoverskridelsen var egnet til å påvirke aksjekursen merkbart dersom opplysningene hadde blitt offentliggjort, da børsen er av den oppfatning at en fornuftig investor sannsynligvis ville ha benyttet opplysningene som del av grunnlaget for sin investeringsbeslutning jf. MAR artikkel 7 nr. 4, jf. nr. 1 bokstav a . Vilkåret om kurspåvirkning stiller ikke krav til kurspåvirkning av et visst nivå eller at utsteder vet hvilke retning kursen vil kunne gå. Det sentrale i vurderingen er hvorvidt en fornuftig investor sannsynligvis ville benyttet informasjonen som del av sitt beslutningsgrunnlag. Det forhold at Selskapet står overfor en kostnadsoverskridelse på 350 MNOK, uten å ha en løsning på situasjonen eller mulighet for å iverksette kostnadsreducerende tiltak, og anlegget er Selskapets eneste virksomhet, gir et klart negativt signal til en fornuftig investor. At kostnadsoverskridelser er opplysninger markedsdeltakerne vektlegger som del av beslutningsgrunnlaget for investeringer i Selskapets aksje, underbygges også av markedets reaksjon på tidligere kostnadsoppdateringer. Som redegjort for i punkt 3.1.2 falt Selskapets aksje blant annet 14,3 % den 7. september 2023, og den vesentligste kursnedgangen (12,57 %) intraff etter at Selskapet publiserte børsmeldingen om oppdatert kostnadsestimat, med en overskridelse på 200 MNOK.

Endelig er Euronext Oslo Børs ikke kjent med, og Selskapet har heller ikke opplyst om, at kostnadsoverskridelsen var offentlig tilgjengelig eller kjent i markedet før dette ble offentliggjort av Selskapet i Børsmeldingen 19. mars 2024.

Basert på ovennevnte vurderer Euronext Oslo Børs at kostnadsoverskridelsen på 350 MNOK *senest* den 13. mars 2024 utgjorde «presise opplysninger som ikke er blitt offentliggjort» som «direkte eller indirekte vedrører» Selskapet, og som «er egnet til å påvirke kursen (...)» på Selskapets aksjer «merkbart dersom de blir offentliggjort», jf. MAR artikkel 7 nr.1. Børsen understreker at det ikke kan utelukkes at informasjonen kan ha utgjort innsideinformasjon allerede ved det foreløpige estimatet den 16. februar 2024 eller i perioden frem mot 13. mars 2024. Børsen har likevel besluttet å ikke overprøve Selskapets vurdering om at tallmaterialet var forupresist til å utgjøre innsideinformasjonen i denne perioden.

Euronext Oslo Børs' konklusjon er at informasjonen var tilstrekkelig presis ved ferdigstilling av kostnadsestimatet den 13. mars 2024, til at innsideinformasjon *senest* forelå på dette tidspunkt.

Børsen er således uenig med Selskapet i at innsideinformasjon tidligst kan ha oppstått den 14. mars 2024.

Selskapet vurderte kostnadsoverskridelsen som innsideinformasjon fra mandag 19. mars 2024 kl. 09:15, og utlignet informasjonen i Børsmeldingen publisert kl. 10:12 samme dag. Totalt gikk det dermed litt over seks dager / tre handelsdager fra innsideinformasjon etter børsens vurdering *senest* oppstod, til Selskapet offentliggjorde informasjonen til markedet.

For ordens skyld bemerker børsen at det neppe hadde vært grunnlag for utsatt offentliggjøring av informasjonen i foreliggende sak, hensett til Selskapets tidligere guiding til markedet om kostnadsestimatet på utbyggingsprosjektet, henholdsvis i børsmelding av 2. juli 2021, 24. mars 2022 og 7. september 2023.

5.2. Vurdering av skyld – alminnelig uaktsomhet

Som nevnt under punkt 2.2 ovenfor er det, for at Euronext Oslo Børs skal kunne ilegge overtredelsesgebyr, krav til at den eller de som har opptrådt på vegne av utsteder har utvist alminnelig uaktsomhet i forbindelse med overtredelse av informasjonsplikten. Vurderingen tar utgangspunkt i hvordan utsteder burde ha handlet sammenlignet med hvordan utsteder rent faktisk handlet.

Det følger av Regelbok II punkt 2.1.4.1 (2) at utsteder må ha tilstrekkelig kompetanse og ressurser til å oppfylle kravene om korrekt og rettidig informasjonsgivning og –håndtering. I veiledningen til punkt 3.9.1 i Regelbok II forutsettes det videre at utsteder har rutiner og prosedyrer som setter utsteder i stand til å håndtere informasjonspliktig informasjon overfor markedet når denne oppstår. Plikten til å håndtere informasjonspliktig informasjon oppstår uavhengig av om innsideinformasjon oppstår i løpet av eller utenfor børsens åpningstid. Utstedere må være forberedt på å håndtere innsideinformasjonen umiddelbart når den oppstår for å kunne oppfylle plikten om å «så snart som mulig offentliggjøre innsideinformasjon som direkte vedrører utstederen» jf. MAR artikkel 17 (1).

Styret i Selskapet var som nevnt ikke klar over kostnadsoverskridelsen før på styremøtet den 19. mars 2024. Bakgrunnen for dette var at daværende daglig leder ikke hadde holdt administrasjonen eller styret løpende orientert om den nye prognosen eller kostnadsoverskridelsen. Daværende daglig leder hadde videre ikke vedlagt følgebrev eller beskrivelse av dokumentasjonen i forbindelse med at kostnadsestimatet ble lastet opp i styreportalen den 14. mars 2024, hvilket gjorde det vanskelig for styret å vurdere betydningen av informasjonen. Det forhold at daværende daglig leder ikke holdt styret eller administrasjonen løpende informert om prosessen og overskridelsen, illustrerer etter børsens oppfatning at Selskapet ikke har hatt tilstrekkelige rutiner eller prosedyrer til å sikre korrekt informasjonshåndtering.

Selskapet har opplyst at daværende daglig leder gjorde vurderinger av om kostnadsoverskridelsen utgjorde innsideinformasjon frem mot styremøtet den 19. mars 2024. Børsen reagerer på at daværende daglig leder ikke forsto at en kostnadsoverskridelse på 350 MNOK, tilsvarende en

økning på 54,26 % sammenlignet med tidligere kommunisert kostnadsestimat, utgjorde presise opplysninger som var egnet til å påvirke kursen på Selskapets aksjer merkbart. Dette særlig hensett til at Selskapets eneste virksomhet er utbygging av anlegget i Rødøy og at markedet tidligere hadde reagert negativt på børsmeldinger med informasjon om kostnadsoverskridelser. Daværende daglig leder ble avsatt av styret samme dag den 19. mars 2024, i lys av den økte kostnadsprognosen.⁵ Det forhold at Selskapets styre konkluderte med at daværende daglig leder ikke hadde håndtert prosessen med utarbeidelse av nytt kostnadsestimat på en tilfredsstillende måte, underbygger at Selskapet ikke hadde tilstrekkelige rutiner eller kompetanse til å sikre korrekt informasjonshåndtering.

Som et børsnotert selskap med informasjonsforpliktelser overfor markedet, burde Selskapet hatt tilstrekkelig kompetanse samt rutiner og prosedyrer som sikret forsvarlig informasjonshåndtering i forbindelse med utarbeidelse av nytt kostnadsestimat. Rutinene burde ha sikret at Selskapet løpende vurderte og håndterte den nye prognosen og overskridelsen, samt sørget for at administrasjonen og styret ble holdt løpende informert om utviklingen. Dette ble ikke gjort.

Børsen reagerer videre på at daværende daglig leder alene hadde ansvaret for utarbeidelse av nytt kostnadsestimat, uten nevneverdig bistand fra øvrige i administrasjonen. Selskapets CFO, som normalt vil ha en sentral rolle i forbindelse med utarbeidelse av tallmateriale, inklusive kostnadsestimater, var i liten grad involvert i prosessen. Involvering av Selskapets CFO kunne ha bidratt til at saken ble løftet til styret på et tidligere tidspunkt, slik at styret ble klar over kostnadsoverskridelsen og tidligere vurderte om denne utgjorde innsideinformasjon. Selskapet har og erkjent at deler av Selskapets rutiner ikke ble fulgt i forbindelse med utarbeidelse av kostnadsestimatet.

Videre finner børsen det påtagelig at daværende styreleder fra januar og frem til mars 2024 deltok i sporadiske møter med daværende daglig leder, hvor kostnadsprognosen ble diskutert. Blant annet hadde daværende styreleder og daværende daglig leder et internt møte den 13. mars 2024 hvor den foreløpige kostnadsprognosen ble diskutert. Tross dette ble øvrige styremedlemmer ikke informert om kostnadsoverskridelsen og det ble ikke foreslått å fremskynde styremøtet eller iverksette øvrige tiltak for å sikre forsvarlig informasjonshåndtering.

Historisk informasjon viser og, som beskrevet under punkt 3.1.2, at markedet har ansett negative kostnadsoppdateringer som sentral informasjon i beslutningsgrunnlaget i Selskapet. Markedet reagerte negativt på kostnadsoverskridelsen Selskapet meddelte i børsmelding av 7. september 2023, selv om deler av kostnadsoverskridelsen allerede var kjent informasjon i markedet. Selskapet burde derfor ha forstått at en ny vesentlig kostnadsoverskridelse utgjorde sensitiv informasjon for Selskapet som måtte håndteres med stor varsomhet.

⁵ Børsmelding av 19. mars 2024: <https://newsweb.oslobors.no/message/613823>

Basert på ovennevnte vurderinger konkluderer børsen med at de personer som har opptrådt på vegne av Selskapet har utvist slik uaktsomhet som er nødvendig for å kunne ilegge administrative sanksjoner.

5.3. Overtredelsesgebyr

5.3.1. Vurdering av om overtredelsesgebyr skal ilegges

Som nevnt under punkt 2.3 må det foretas en vurdering av om overtredelsesgebyr skal ilegges etter en drøftelse av momentene i vphl. § 21-14 og fvl. § 46 (2). Momentene i de to bestemmelsene er til dels sammenfallende og i det nedenstående er momentene i forvaltningsloven kun vurdert når det ikke følger tilsvarende bestemmelser av vphl. § 21-14.

Børsen anser overtredelsen som grov, jf. vphl. § 21-14 nr. 1 om overtredelsens grovhet, ettersom Selskapet ikke har hatt tilstrekkelige kontrollrutiner og prosedyrer til å sikre god informasjonshåndtering. Verken styret eller administrasjonen ble holdt løpende informert om arbeidet med oppdatert kostnadsestimat og ble ikke gjort oppmerksom på kostnadsoverskridelsen før i styremøtet 19. mars 2024. Dette resulterte i at styret ikke løpende vurderte om kostnadsoverskridelsen utgjorde innsideinformasjon og medførte at det gikk i overkant av seks dager / tre handelsdager fra innsideinformasjon senest oppsto, til Selskapet offentliggjorde Børsmeldingen. Markedet handlet derfor i aksjen i god tro i over tre handelsdager, uten kunnskap om kostnadsoverskridelsen.

Videre, og som redegjort for under punkt 5.2, vurderer Euronext Oslo Børs at de som har opptrådt på vegne av Selskapet har utvist alminnelig uaktsomhet, jf. vphl. § 21-14 nr. 2 om graden av skyld hos den som er ansvarlig for overtredelsen.

I vurderingen av utsteders finansielle styrke, jf. vphl. § 21-14 nr. 3, er Selskapets anstrengte likviditet et sentralt moment i denne saken. Selskapet hadde ikke finansiell styrke på tidspunktet for overtredelsen. I ettertid av overtredelsen har Selskapet sikret kortsiktig likviditet i forbindelse med en kapitalinnhenting i form av ny egenkapital. Selskapets kan likevel ikke anses å ha finansiell styrke, all den tid egenkapital fra kapitalinnhenting skal benyttes til utbygging av anlegget i Rødøy, i lys av det oppdaterte estimatet. Videre er Selskapets eneste virksomhet det uferdige anlegget, og dette vil ikke generere løpende inntjening før anlegget er ferdigstilt og produksjon er startet opp.

Hva gjelder fortjeneste som er oppnådd eller tap som er unngått som følge av at markedet ikke var informert om den anstrengte likviditetssituasjonen før 19. mars 2024, er det ingenting som tilsier at Selskapet har oppnådd noen fortjeneste eller unngått tap, jf. vphl. § 21-14 nr. 4 om oppnådd fortjeneste eller unngått tap.

Det vises videre til vphl. § 21-14 nr. 5 om hvorvidt tap er påført tredjeparter som følge av overtredelsen. Euronext Oslo Børs er ikke kjent med slike tap utover det verditapet de som kjøpte aksjen, uten kjennskap til kostnadsoverskridelsen, opplevde da likviditetssituasjonen ble kjent i

markedet. Det vises i den forbindelse til hendelsens kurs- og volumpåvirkning som redegjort for under punkt 3.2 ovenfor.

Selskapet har besvart børsens henvendelser og har vært samarbeidsvillig, jf. vphl. § 21-14 nr. 6 om vilje til å samarbeide med myndighetene. Kontakten mellom Euronext Oslo Børs og Selskapet har vært god i tiden etter Børsmeldingen og Selskapet har besvart børsens henvendelser innenfor de fastsatte frister og har gitt utfyllende informasjon om Selskapets vurderinger og informasjonshåndtering. Selskapet håndterte videre informasjonen på en god måte etter at styret ble klar over kostnadsoverskridelsen og besluttet at informasjonen utgjorde innsideinformasjon den 19. mars 2024.

Når det gjelder tidligere overtredelser, jf. vphl. § 21-14 nr. 7, er det ikke registrert noen tidligere brudd fra Selskapet overfor Euronext Oslo Børs. Etter børsens kunnskap er Selskapet videre ikke tidligere ilagt reaksjoner for den foreliggende overtredelsen av MAR, jf. fvl. § 46 (2) bokstav h.

Børsen er videre kjent med at Selskapet har truffet tiltak for å hindre fremtidige overtredelser, jf. vphl. § 21-14 nr. 9 om andre relevante forhold, jf. MAR art. 31 (g) om tiltak truffet for å hindre gjentakelse. Daværende daglig leder ble avsatt fra sin stilling samme dag som styret ble kjent med overskridelsen, som følge av den økte kostnadsprognosen. I tillegg har Selskapet opplyst at det har gjennomgått sine rutiner og prosedyrer på området, for å redusere risikoen for at lignende hendelser skal oppstå i fremtiden.

Børsen anser overtredelsesgebyr for å ha en preventiv virkning for Selskapet for å unngå gjentatte brudd på reglene om offentliggjøring av innsideinformasjon, jf. fvl. § 46 (2) bokstav a om sanksjonens preventive virkning. Børsen forventer at utstedere som er tatt opp til handel på børsens markedsplasser har et bevisst forhold til regelverket og har rutiner og prosedyrer som sikrer overholdelsen. I foreliggende sak vurderer Euronext Oslo Børs at Selskapet kunne og burde ha vurdert forholdet som innsideinformasjon senest den 13. mars 2024, og at tilstrekkelig opplæring og gode retningslinjer og prosedyrer internt kunne ha forebygget overtredelsen, jf. fvl. § 46 (2) bokstav c.

Reglene om utstederes informasjonsplikt og krav til håndtering av innsideinformasjon er av vesentlig betydning for markedsaktørenes tillit til markedsplassen, som er nødvendig i et velfungerende kapitalmarked. En forutsetning for å ivareta markedets tillit er derfor at utstederne har nødvendig forståelse av hva reglene innebærer og at de etterleves fullt ut. Børsen konkluderer derfor med at overtredelsesgebyr bør ilegges Selskapet.

5.3.2. Utmåling

Reglene for utmåling av overtredelsesgebyr ble endret etter implementeringen av MAR. For juridiske personer kan overtredelsesgebyr for overtredelse av MAR artikkel 17 fastsettes til inntil 22 MNOK eller opptil 2 % av den samlede årsomsetningen i henhold til siste godkjente årsregnskap, jf. vphl. § 21-1 (3). Ved utmålingen kan det tas hensyn til de forhold som følger av vphl. § 21-14 og fvl. § 46 (2), som vurdert under punkt 5.3.1 ovenfor.

Euronext Oslo Børs har ilagt overtredelsesgebyr i to tilfeller etter implementeringen av MAR. Det første tilfellet var mot Endur ASA i vedtak av 12. januar 2023 om brudd på plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon. Selskapet var i brudd med finansielle convenants, og ble gjort oppmerksom på forholdet av en tredjepart etter at halvårsrapporten og resultatpresentasjonen ble offentliggjort. Størrelsen på gebyret ble satt til 200 000 NOK, hvilket, dersom man ser hen til tidligere regler om utmåling, ville ha utgjort om lag én gangers årlig kursnoteringsavgift. Skjerpende omstendigheter i saken var at selskapet hadde mangelfulle rutiner og prosedyrer, og at økonomistyringen ikke var god nok til at selskapet avdekket forholdet på egenhånd. Formildende omstendigheter var bruddets varighet på én handelsdag, og særlig børsens saksbehandlingstid som hadde vært uforholdsmessig lang.

Det andre tilfellet var mot SoftOx Solutions AS i vedtak av 18. september 2023. Saken gjaldt manglende offentliggjøring av innsideinformasjon, herunder at SoftOx Solutions AS var i en utfordrende likviditetssituasjon. I saken ble overtredelsesgebyret satt til 300 000 NOK, tilsvarende to ganger årlig kursnoteringsavgift. Det ble ansett som skjerpende at selskapet lot det gå over helgen fra selskapet mottok en avgjørende e-post til arbeidet med å analysere e-posten og dets betydning startet. Videre var børsen av den oppfatning at selskapets vurdering av om vilkårene til utsatt offentliggjøring var oppfylt, ikke var korrekt. Det ble også ansett som skjerpende at selskapet ønsket å fremme egne interesser ved å unnlate offentliggjøring av likviditetssituasjonen, ved at selskapet ønsket å innhente ny kapital på gunstige priser. Formildende omstendigheter var varigheten på bruddet og selskapets finansielle styrke.

Før implementeringen av MAR, var siste vedtak om overtredelsesgebyr for brudd på offentliggjøring av innsideinformasjon mot Navamedic ASA av 3. desember 2020. Selskapet ble ilagt et overtredelsesgebyr på to ganger kursnoteringsavgift for brudd på plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon. Bruddet knyttet seg til en periode på 10 handelsdager. Formildende omstendigheter i saken var at Navamedic ASA hadde behandlet informasjonen konfidensielt i perioden slik at skadevirkningene syntes å være begrenset, samt at børsen hadde brukt noe lang saksbehandlingstid.

I 2015 ble Scana Industrier ASA ilagt et overtredelsesgebyr på tre ganger årlig kursnoteringsavgift for brudd på informasjonsplikten. Informasjonen gjaldt manglende betaling i forbindelse med salg av et selskap. I saken bemerket børsen at det neppe ville vært anledning til å benytte utsatt offentliggjøring av informasjonen da forholdet var inntrådt og det var klart at betalingen ikke var mottatt. Markedet ville dermed blitt villedet dersom en melding om manglende innbetaling ikke ble offentliggjort. Dette på grunn av forventninger gitt i tidligere kommunikasjon. Bruddet forelå over en lengre periode, herunder flere måneder, og ble kun omtalt kort i forbindelse med avleggelse av kvartalsrapport. Det ble ansett formildende at det hadde gått lang tid fra forholdet ble avdekket av børsen og frem til børsens avgjørelse.

I 2013 ble Northland Resources S.A. ilagt overtredelsesgebyr på syv ganger årlig kursnoteringsavgift for ikke å ha offentliggjort informasjon om forventede økte drifts- og investeringskostnader, samt informasjon om effekten av endrede antagelser om øvrige forhold

som ville kunne påvirke selskapets inntekter og finansieringssituasjon. Det ble også innhentet fremmedkapital i denne perioden. Børsen vurderte at selskapet unnlot å påpeke avvik fra tidligere kommunikasjon til markedet, og at kommunikasjonen var selektiv. Skjerpene momenter var videre bruddets varighet på nesten to måneder, sensitiviteten på opplysningene samt det store antall personer utenfor selskapet som fikk kjennskap til informasjonen som kan ha bidratt til lekkasje. Børsen viste også til at selskapet hadde vært i en utfordrende finansiell situasjon, og at det da er særlig viktig at noterte selskaper utøver en korrekt informasjonshåndtering.

Overført til foreliggende sak anser Euronext Oslo Børs det som positivt at styret håndterte informasjonen raskt og effektivt da styret ble kjent med kostnadsoverskridelsen i styremøtet den 19. mars 2024. Dialogen mellom Euronext Oslo Børs og Selskapet har videre gjennomgående vært god og børsen anser det positivt at Selskapet i etterkant av hendelsen har iverksatt avhjelpende tiltak, i form av gjennomgang av rutiner og prosedyrer og endringer i ledelses- og styresammensetning, for å forhindre at lignende situasjoner oppstår igjen. Børsen forventer likevel at et selskap iverksetter slike etterfølgende tiltak ved brudd på utsteders plikt til straks å offentliggjøre innsideinformasjon. Det er Euronext Oslo Børs' vurdering at behandlingen av informasjonen skjedde i strid med regelverket og at vurderingen av om det forelå innsideinformasjon ble gjort 6 dager, herunder 3 handelsdager, for sent. Det er skjerpene at Selskapet ikke synes å ha hatt tilstrekkelig gode rutiner og prosedyrer for å vurdere og håndtere innsideinformasjon, og at gjeldende rutiner for utarbeidelse av kostnadsestimater ikke ble fulgt.

Som nevnt ovenfor gikk det 6 dager, herunder 3 handelsdager, fra tidspunktet Euronext Oslo Børs mener at innsideinformasjon senest forelå, til tidspunktet Selskapet konkluderte med at innsideinformasjon forelå og offentliggjorde dette til markedet. Varigheten er forholdsvis kort, hvilket er et formildende moment. Selskapets begrensede finansielle styrke trekker videre i formildende retning. Basert på overnevnte momenter vurderer Euronext Oslo Børs at et passende overtredelsesgebyr vil være i nedre sjikt. Euronext Oslo Børs har funnet at overtredelsesgebyrets størrelse bør utgjøre 220 000 NOK, hvilket dersom man ser hen til tidligere regler om utmåling, ville utgjort ca. 1 ganger årlig kursnoteringsavgift.

6. Vedtak

«Gigante Salmon AS ilegges et overtredelsesgebyr pålydende 220 000 NOK i administrativ sanksjon for brudd på plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon, jf. MAR artikkel 17 nr.1, jf. Euronext Growth Oslo Regelbok – Del II punkt 3.9.1, og jf. verdipapirhandelloven § 21-1 (5), jf. § 19-1 (3), jf. verdipapirforskriften § 17-1.»

Med vennlig hilsen,

OSLO BØRS ASA