



Arriba Invest AS
Norittveien 12
1555 SON

VÅR REFERANSE
22/7464

DERES REFERANSE

DATO
24.04.2023

Vedtak om ileggelse av overtredelsesgebyr

Det vises til Finanstilsynets brev datert 14. mars 2023 og svar datert 11. april 2023.

Finanstilsynets vurdering er at Arriba Invest AS ("Arriba") har overtrådt flaggeplikten etter lov om verdipapirhandel (vphl.) § 4-2 (slik bestemmelsen lød før 1. september 2022) i forbindelse med Arribas salg av aksjer i Arribatec Group ASA ("ARR") den 16. juni 2022 som medførte at Arriba krysset flaggegrensen på 10 % i ARR.

Finanstilsynet har besluttet å ilegge Arriba et overtredelsesgebyr på kroner 100 000 for overtredelsen, jf. vphl. § 21-3, § 21-9 og forvaltningsloven (fvl.) § 46 første ledd.

1. Rettslig grunnlag

Dersom en aksjeeiers eller en annen persons andel av aksjer og/eller rettigheter til aksjer når opp til, overstiger eller faller under 5 prosent, 10 prosent, 15 prosent, 20 prosent, 25 prosent, 1/3, 50 prosent, 2/3 eller 90 prosent av aksjekapitalen eller en tilsvarende andel av stemmene som følge av erverv, avhendelse eller annen omstendighet, skal vedkommende gi melding til utstederen og det regulerte markedet der aksjene er opptatt til handel, jf. vphl. § 4-2 første ledd (slik bestemmelsen lød før 1. september 2022).

Bestemmelsen i vphl. § 4-2 første ledd ble endret ved lov av 22. juni 2022. nr. 80, og endringen har virkning fra 1. september 2022. I henhold til forskrift av 27. juni 2022 nr. 12 om overgangsregler til lov 22. juni 2022 nr. 80 om endringer i verdipapirhandelloven § 3 skal reglene om flagging og overtredelsesgebyr som gjaldt på handlingstidspunktet legges til grunn når det treffes vedtak om overtredelsesgebyr etter vphl. § 21-3 første ledd. Lovgivningen på tidspunktet for avgjørelsen skal likevel anvendes når dette fører til et gunstigere resultat for den ansvarlige, jf. annet punktum. Når det i det følgende henvises til vphl. § 4-2 henvises det til bestemmelsen slik den lød før 1. september 2022.

Meldingen til det regulerte markedet skal etter vphl. § 4-2 sjette ledd gis straks etter avtale om erverv eller avhendelse er inngått, eller vedkommende blir kjent med eller burde ha blitt kjent med annen omstendighet som fører til at vedkommende når, passerer, eller faller under en terskel.

Finanstilsynet kan etter vphl. § 21-3 (1) ilegge fysiske og/eller juridiske personer overtredelsesgebyr ved forsettlig eller uaktsom overtredelse av flaggereglene i vphl kapittel 4.

Vilkårene for å ilegge overtredelsesgebyr mot foretak fremgår av forvaltningsloven § 46 første ledd

FINANSTILSYNET
Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

Telefon 22 93 98 00

post@finansstilsynet.no
www.finanstilsynet.no

Saksbehandler
Erik Landa
Dir. tlf. 22 93 98 00

jf. vphl. § 21-9 (2). På tidspunktet da overtredelsen fant sted kunne det i medhold av fvl. § 46 (1) ilegges administrative sanksjoner overfor foretak selv om ingen enkeltpersoner har utvist skyld. På bakgrunn av rettspraksis legger Finanstilsynet likevel til grunn at det ved ileggelse av overtredelsesgebyr overfor foretak stilles krav om at den eller de som har opptrådt på vegne av foretaket, har utvist alminnelig uaktsomhet. Skyldkravet kan oppfylles ved anonyme og kumulative feil.

Ved avgjørelsen av om en administrativ sanksjon skal ilegges og ved utmålingen fremgår det videre av vphl. § 21-14 at det kan tas hensyn til følgende:

1. overtredelsens grovhet og varighet,
2. graden av skyld hos overtrederen,
3. overtrederens 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.

2. Den flaggepliktige transaksjonen

Av børsmelding publisert 5. juli 2022 fremgår det at Arriba solgte 1 264 743 aksjer i ARR den 16. juni 2022. Salget medførte at Arribas andel både av stemmer og aksjekapital i ARR krysset flaggegrensen på 10 % nedover. Etter salget kontrollerte Arriba 9,93 % av stemmene og aksjekapitalen i ARR.

3. Den flaggepliktiges anførsler

I brev av 4. januar 2023 anføres det at Arriba hadde begrenset erfaring med regelverket da selskapet i 2020 mottok aksjene i ARR. Det vises i denne sammenheng til at selskapet ikke er et aktivt investeringsselskap. Selskapet ble stiftet av Per Ronny Stav i 2015 og formålet var å eie aksjer i Arribatec AS. Arriba eide ved utgangen av 2015, 43,59% av aksjene i Arribatec AS.

Stav var daglig leder i Arribatec AS frem til høsten 2020 da alle aksjene i selskapet ble overdratt til ARR i bytte mot aksjer i ARR. Stav overtok som daglig leder i ARR etter Arribatec AS' overdragelse av aksjene i ARR. Det ble da også inngått en såkalt lock-up avtale som en periode begrenset Arribas muligheter til å selge aksjene i ARR.

Arriba har siden stiftelsen ikke eid andre aksjer enn aksjene i Arribatec AS og ARR (med unntak av to aksjer som Arriba eide i 2020). Arriba har med andre ord fungert som et instrument for Stavs indirekte eierskap til aksjer i det selskapet som han til enhver tid frem til utgangen av 2021 har vært daglig leder for.

Det anføres videre at flaggereglene ikke gjaldt for Arribas eierskap i Arribatec AS. Det var først da Arriba høsten 2020 mottok aksjene i ARR at selskapet ble nødt til å forholde seg til flaggereglene. Aktualiteten i disse var den første tiden i tillegg begrenset som følge av lock-up avtalen.

Det opplyses videre at Stav ved en tilfældighet ble kjent med at flaggereglene også gjaldt ved nedsalg av aksjer, og at passeringen ble meldt til markedet straks Arriba ble gjort kjent med dette.

Ved fastsettelsen av en eventuell reaksjon overfor Arriba bes det om at det tas hensyn til Arribas og Stavs begrensede erfaring med verdipapirmarkedet og flaggereglene.

I e-post av 11. april 2023 har ARR gitt tilbakemelding om at det ikke har ytterligere merknader til varselet.

4. Finanstilsynets vurdering av om overtredelsesgebyr skal ilegges og av gebyrets størrelse

Finanstilsynet legger til grunn at salget av 1 264 743 aksjer i ARR den 16. juni 2022 medførte en nedadgående passering av 10 % grensen i ARR og flaggeplikt etter vphl. § 4-2. Handelen skulle vært meldt til markedet straks etter at avtale om avhendelse ble inngått, men ble først meldt til markedet 5. juli 2022. Fristen ble oversittet med minst 12 handelsdager, og Finanstilsynet legger til grunn at dette medfører en overtredelse av bestemmelsen i vphl. § 4-2 første ledd, jf. sjette ledd.

Når det gjelder de subjektive vilkårene for å ilegge overtredelsesgebyr, må det forventes at investorer med større eierandeler i børsnoterte foretak har kjennskap til og innretter sin virksomhet i henhold til gjeldende regelverk, herunder at foretaket på forhånd har etablert nødvendige rutiner og/eller systemer som proaktivt identifiserer rapporteringsforpliktelser etter flaggereglene. På bakgrunn av det som er opplyst, legger Finanstilsynet til grunn at noen slike ikke forelå. Stav var daglig leder og enestyre i Arriba, og hadde et ansvar for å sørge for at slike rutiner forelå i selskapet.

Finanstilsynet legger til grunn at Stav som daglig leder og enestyre i selskapet har opptrådt uaktsomt og at Arriba som følge av dette har opptrådt uaktsomt.

Finanstilsynets vurdering er etter dette at både de objektive og subjektive vilkårene er til stede for at Finanstilsynet kan ilegge overtredelsesgebyr etter vphl. § 21-3 første ledd.

Finanstilsynet forstår den flaggepliktige slik at det ikke bestrides at det foreligger uaktsomhet, men at det kun anmodes om at manglende kjennskap til reglene hensyntas ved vurderingen av om det skal ilegges gebyr og fastsettelse av størrelsen på et eventuelt gebyr.

Ved vurderingen av om overtredelsesgebyr skal ilegges, viser Finanstilsynet til at hovedhensynet bak flaggereglene er å sikre at utsteder og aksjemarkedet straks blir gjort kjent med erverv eller avhendelse av aksjer eller annen omstendighet som endrer eierstrukturen eller stemmerettsfordelingen i selskapet. Endringer i eierstrukturen i et selskap notert på et regulert marked kan ha stor betydning for markedskursen på selskapets aksjer fordi dette kan gi indikasjon på at noen har, eller ikke lenger har, strategisk interesse i selskapet. Det er derfor viktig at markedet får denne informasjonen så fort som mulig.

Ved vurderingen av om gebyr skal ilegges i denne saken, legger Finanstilsynet vekt på at et brudd på reglene om flaggeplikt kunne vært forhindre gjennom etablering av hensiktsmessige systemer og/eller rutiner. Finanstilsynet viser til at Stav i en periode var daglig leder i ARR og av den grunn

må ha kjent til de grunnleggende pliktene ved handel i verdipapirmarkedet selv om han i liten grad handlet aktivt. Selv om aksjene i ARR en periode var indirekte eid, eide Arriba en betydelig eierandel i Arribatec AS. Stav var også daglig leder i Arribatec AS. Finanstilsynet finner det derfor ikke avgjørende at aksjene i ARR en periode var indirekte eid av Arriba. Et eventuelt vedtak om ileggelse av gebyr i denne saken vil etter Finanstilsynets vurdering ikke være uforholdsmessig. Finanstilsynet har tidligere ilagt overtredelsesgebyr for lignende overtredelser. Hensynet til likebehandling tilsier at gebyr bør ilegges også i denne saken.

Finanstilsynet har derfor besluttet å ilegge overtredelsesgebyr som sanksjon for bruddet.

Ved utmålingen av gebyret legger Finanstilsynet i sin vurdering særlig vekt på at det gjelder en aktiv passering av flaggegrensen på 10 % og forsinkelsens varighet. Tidligere avgjørelser i lignende saker er også vektlagt av hensyn til likebehandling. Oversikt over praksis for utmåling av gebyr er publisert på Finanstilsynets nettside. Finanstilsynets vurdering er på denne bakgrunn at gebyret settes til kroner 100 000.

5. Vedtak om ileggelse av overtredelsesgebyr

Finanstilsynet har vurdert de nye flaggereglene i vphl. kapittel 4 som ble vedtatt med virkning fra 1. september 2022, herunder fristregelen i § 4-7, men finner ikke at dette vil gi et gunstigere resultat for den flaggepliktige.

Med hjemmel i vphl. § 21-3, jf. § 4-2 (slik bestemmelsene lød før 1. september 2022) treffer derfor Finanstilsynet følgende vedtak:

Arriba Invest AS (organisasjonsnummer 915 671 055) plikter å betale et overtredelsesgebyr på kroner 100 000 (hundretusen). Overtredelsesgebyret tilfaller Statskassen.

Dette vedtaket kan påklages innen 3 uker etter at vedtaket er mottatt. En eventuell klage sendes Finanstilsynet. Klageinstans er Finansdepartementet. Forvaltningsloven §§ 18 og 19, om partenes adgang til å gjøre seg kjent med sakens dokumenter, gjelder. Det kan søkes om utsatt iverksetting av vedtaket, jf. forvaltningsloven § 42.

Overtredelsesgebyrer innkreves av Skatteetaten ved Statens innkrevingsentral. I tilfeller der vedtaket ikke påklages vil Statens innkrevingsentral sende krav om betaling umiddelbart etter klagefristens utløp. I tilfeller der vedtaket påklages, sendes kravet etter at klagen er avgjort av Finansdepartementet. Statens innkrevingsentralers frist for betaling er 3 uker etter at faktura er sendt.

Eventuelle spørsmål kan rettes til Erik Landa, på telefonnummer 22 93 96 71 eller e-post: erik.landa@Finanstilsynet.no

For Finanstilsynet

Thomas Borchgrevink
seksjonssjef

Erik Landa
tilsynsrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

Kopi til:

Advokatfirmaet Hjort DA, v/advokat Rolf Chr. Trolle Andersen