



BLUENORD ASA  
Nedre Vollgate 1  
0158 OSLO

VÅR REFERANSE  
23/12435

DERES REFERANSE

DATO  
27.05.2024

## Vedtak om ileggelse av overtredelsesgebyr

### 1. Innledning

Finanstilsynet viser til varsel om overtredelsesgebyr 8. april 2024 for manglende rapportering av meldepliktig verdipapirhandel, svar fra BlueNord ASA ("BNOR") av 30. april 2024 og øvrig korrespondanse.

Finanstilsynets har vurdert forholdet og konkludert med det foreligger overtredelse av reglene om meldeplikt etter markedsmissbruksforordningen<sup>1</sup> ("MAR") artikkel 19 nr. 3 jf. verdipapirhandelloven ("vphl.") § 3-1.

Finanstilsynet har derfor besluttet å ilegge BNOR et overtredelsesgebyr på NOK 650.000 jf. vphl. §§ 21-1 og 21-9.

### 2. Rettslig grunnlag

MAR artikkel 19 regulerer primærinnsiders meldeplikt og utsteders plikt til å informere markedet om primærinnsiderens transaksjoner.

Primærinnsidere<sup>2</sup> skal gi melding til utsteder og til vedkommende myndighet (Finanstilsynet) om enhver transaksjon utført for deres egen regning i aksjer eller gjeldsinstrumenter utstedt av den aktuelle utstederen, jf. MAR artikkel 19 nr. 1.

MAR artikkel 3 nr. 25 bokstav a) definerer primærinnsider som person som er medlem av utsteders "administrasjons-, ledelses- eller kontrollorgan".

En melding skal gis umiddelbart og senest innen tre virkedager etter datoen for transaksjonen, jf. MAR artikkel 19 nr. 1 annet ledd. Det fremgår av forarbeidene til MAR i Prop. 96 LS (2018-2019) punkt 6.10.1.5 at "(...) utgangspunktet tas i at fristen etter forordningen er umiddelbart, og at fristen på tre virkedager er å anse som en absolutt frist uavhengig av særlige omstendigheter".

Meldeplikten inntreer når det totale transaksjonsbeløpet utgjør 5 000 euro per kalenderår, jf. MAR artikkel 19 nr. 8.

<sup>1</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014 av 16. april 2014 om markedsmissbruk (markedsmissbruksforordningen) er gjennomført i verdipapirhandelloven (vphl.), jf. vphl. § 3-1

<sup>2</sup> MAR bruker begrepet "personer med ledelsesansvar". Ettersom begrepet "primærinnsidere" er innarbeidet i det norske verdipapirmarkedet, brukes dette begrepet i brevet.

Videre skal utsteder etter MAR artikkel 19 nr. 3 påse at opplysningene som er meldt i samsvar med MAR artikkel 19 nr. 1 offentligjøres etter samme frist som angitt i artikkel 19 nr. 1.

Finanstilsynet kan etter vphl. § 21-1 (1) ilegge overtredelsesgebyr ved overtredelse av MAR artikkel 19 og utfyllende forskrifter. Vilkårene for å ilegge overtredelsesgebyr mot foretak fremgår av forvaltningsloven § 46 første ledd, jf. vphl. § 21-9(2). På bakgrunn av rettspraksis legger Finanstilsynet 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

### 3. Sakens bakgrunn

Det fremgår av børsmelding av [REDACTED] at følgende personer ervervet aksjer i BNOR

- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]

BNOR har registrert [REDACTED] som primærinnsidere i kraft av sine roller i selskapet som hhv [REDACTED]

[REDACTED] Vi forstår det slik at alle de fire ansatte er en del av selskapets ledelse. [REDACTED] anses på denne bakgrunn for å utøve ledelsesansvar i selskapet etter MAR artikkel 3 nr. 25 bokstav a).

Finanstilsynet har på bakgrunn av oppgitt kursverdi beregnet totalt handelsbeløp for de fire primærinnsiderne til NOK 4 272 367,50.

BNOR har opplyst at de meldepliktige aksjene ble tildelt [REDACTED] vederlagsfritt under BNORs insentivprogram. Det ble [REDACTED] sendt ut en børsmelding om at BNOR hadde besluttet å endre sitt daværende opsjonsprogram for ansatte til et aksjeinsentivprogram (LTI-programmet). Det ble i børsmeldingen gitt informasjon om primærinnsiderenes totale mulige aksjeinnehav som følge av det nye insentivprogrammet. Styret vedtok [REDACTED] å øke rammen på totalt antall aksjer som kunne tildeles under LTI-programmet og dette ble offentliggjort i [REDACTED] Styret vedtok også tildeling av aksjer til de fire primærhandlerne for første opptjeningsperiode. CEO ble gitt fullmakt til å ferdigstille tildelingen av

aksjene under programmet. Det fremgår av brev fra BNOR av 22. februar 2024 at beregningen av antall aksjer som ville bli tildelt var avhengig av bl.a. beregning av skatt for den enkelte primærinnsideren, som igjen var relatert til aksjekurs ved gjennomføring av LTI-programmet. BNOR har opplyst at den faktiske tildelingen av aksjene skjedde [REDACTED]

Handlene foretatt av [REDACTED] ble først meldt til Finanstilsynet og til Oslo Børs (markedet) [REDACTED] etter at Finanstilsynet gjorde BNOR oppmerksom på den manglende rapporteringen.

#### **4. BNORs kommentarer**

##### **4.1 BNORs kommentarer til Finanstilsynets brev**

BNOR har i sitt brev av 4. desember 2023 blant annet fremhevet at fullstendig informasjon om primærinnsidernes totale mulige aksjeinnehav som følge av LTI-programmet var børsmeldt [REDACTED]. Videre vises det til at primærinnsiderne ikke fattet noen investeringsbeslutning som lå til grunn for [REDACTED] og at hovedbegrunnelsen for primærinnsidernes meldeplikt ikke er like fremtredende i dette tilfellet.

Når det gjelder primærinnsidernes meldeplikt har BNOR anført i sitt brev av 22. februar 2024 at kravet om at primærinnsiderne må melde fra om transaksjoner til selskapet ikke gjør seg gjeldende ved transaksjoner som selskapet administrere selv, som aksjeprogram. De anfører videre at i slike tilfeller sitter selskapet på all nødvendig informasjon om transaksjonene.

Videre opplyste selskapet at det fulgte av selskapets praksis at selskapet skulle bistå primærinnsiderne og nærstående med Altinn-rapportering til Finanstilsynet, og at det skyltes en feil at dette ikke ble gjort i denne saken.

BNOR skriver avslutningsvis følgende:

*"Vi vil understreke at det i foreliggende sak var Selskapets ansvar å besørge at både offentliggjøring av børsmelding og rapportering til Finanstilsynet ble gjort i henhold til regelverket, og at det skyldes en svikt i Selskapets interne rutiner at dette ikke ble gjort. Som nevnt i det forrige svarbrevet til Finanstilsynet beklager vi dette på det sterkeste og understreker at vi har gjennomgått våre rutiner for å sikre at dette ikke skjer igjen."*

BNOR bekreftet, på forespørsel fra Finanstilsynet, at selskapet hadde informert primærinnsiderne om deres forpliktelser relatert til meldeplikten under MAR.

##### **4.2 BNORs kommentarer til varselet om overtredelsesgebyr**

I svarbrev av 30. april 2024 uttalte BNOR at informasjon om "både (1) det totale antallet aksjer som kunne tildeles og (2) kriteriene for tildeling (25% av totalen første året, allokering i august, og netto etter skatt) var offentliggjort av Selskapet". Det anføres at det faktisk at de mest sentrale opplysningene var kjent i markedet burde ha betydning for Finanstilsynets reaksjon. Videre anføres det også at det faktisk at aksjene ble tildelt vederlagsfritt uten noen form for investeringsbeslutning, at det var første gang aksjer ble tildelt under dette ansatteprogrammet, at selskapet har tatt saken alvorlig og at selskapet har gjennomgått og forsterket sine rutiner også burde tilsi en mildere reaksjon fra Finanstilsynet.

## 5. Finanstilsynets vurdering av om overtredelsesgebyr skal ilegges og av gebyrets størrelse

I henhold til opplysninger fra BNOR var primærinnsiderne en del av ledelsen til BNOR på handletidspunktet for de meldepliktige transaksjonene og ble av selskapet ansett som primærinnsider som definert i MAR artikkel 3 nr. 25 bokstav a). Primærinnsiderne skal etter MAR artikkel 19 nr. 1 gi melding til BNOR og til Finanstilsynet om enhver transaksjon utført for ens egen regning i aksjer eller gjeldsinstrumenter utstedt av BNOR. Videre skal BNOR etter MAR artikkel 19 nr. 3 påse at disse opplysningene offentligjøres umiddelbart og senest innen tre virkedager etter datoen for transaksjonen.

Det fremgår av brevet fra BNOR av 4. desember 2023 at selskapet erkjenner at [REDACTED] [REDACTED] erverv av aksjer i BNOR [REDACTED] var meldepliktige. Alle de fire transaksjonene overstiger terskelen på EUR 5 000 per kalenderår, jf. MAR artikkel 19 nr. 8.

Finanstilsynet finner at de meldepliktige transaksjonene skulle ha blitt meldt til Finanstilsynet og markedet umiddelbart etter at transaksjonene var gjennomført. Ervervene ble imidlertid meldt til Finanstilsynet via Altinn-portalen og meldt til markedet i børsmelding [REDACTED]. De meldepliktige transaksjonene er dermed meldt for sent.

Finanstilsynet legger til grunn at BNOR hadde tilgang til alle opplysningene knyttet til de meldepliktige handlene, og at det ikke var forutsatt at primærinnsiderne skulle melde om disse til selskapet. Finanstilsynet legger derfor til grunn at primærinnsidernes meldeplikt til utsteder etter MAR artikkel 19 nr. 1 var oppfylt og at BNOR hadde plikt til å informere markedet om primærinnsidernes transaksjoner i henhold til MAR artikkel 19 nr. 3.

De objektive vilkårene for ileggelse av overtredelsesgebyr etter vphl. § 21-1 (1) anses derfor for å være oppfylt.

Videre er det Finanstilsynets vurdering at en eller flere personer som handlet på BNORs vegne har opptrådt uaktsomt, eller at det foreligger kumulative feil. Det må forventes at utstederne 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 identifiserer transaksjoner som skal meldes til markedet og påser at disse følges opp. På bakgrunn av dette er Finanstilsynets syn at de subjektive vilkårene for å ilegge BNOR overtredelsesgebyr etter vphl. § 21-1 jf. 21-9, er oppfylt.

Ved vurderingen av om gebyr skal ilegges, har Finanstilsynet foretatt en helhetlig vurdering av forholdene i denne konkrete saken.

Hovedhensynet bak reglene om meldeplikt er å sikre gjennomskiktighet i markedet rundt handler utført av personer sentralt plassert i utstederforetaket og deres nærstående. Slik informasjon er også viktig for å kunne forebygge og avdekke markedsmissbruk. Det er avgjørende at utsteder melder primærinnsiders og nærståendes transaksjoner til markedet så snart som mulig.

Ved vurderingen av om gebyr skal ilegges i denne saken, legger Finanstilsynet vekt på at BNOR forventes å ha kjennskap til og å ha innrettet seg etter regelverket som gjelder for offentliggjøring av slike transaksjoner. Det er videre lagt vekt på at saken gjelder store transaksjonsbeløp, samt at forsinkelsen er lang.

Det kan ikke anses uforholdsmessig at det ilegges overtredelsesgebyr i saken, og Finanstilsynets konklusjon er derfor at det bør ilegges overtredelsesgebyr som sanksjon for bruddet.

I tråd med vphl. § 21-14 kan Finanstilsynet ved utmålingen av overtredelsesgebyr legge vekt på en rekke utmålingsmomenter, deriblant overtredelsens omfang og virkninger, om det foreligger gjentatte overtredelser, og graden av utvist skyld.

Finanstilsynet har foretatt en konkret vurdering av saken. Ved utmålingen av gebyrets størrelse legger Finanstilsynet særlig vekt på at handelsbeløpenes størrelse er stort, på til sammen NOK 4 272 367,50. Videre legges det vekt på at børsmeldingen til markedet ble publisert av BNOR mer enn tre måneder etter meldefristen, og at publiseringen skjedde først etter at Finanstilsynet gjorde BNOR oppmerksom på manglende rapportering av transaksjonene.

BNOR har i sitt brev av 30. april anført at både det totale antallet aksjer som kunne tildeles og kriteriene for tildelingen var offentliggjort av selskapet, og "*at dette innebærer at de mest sentrale opplysningene var kjent utover det faktum at allokering skjedde*". Finanstilsynet viser til at de nærmere vilkårene for den faktiske tildelingen av aksjene under LTI-programmet fremgikk av selskapets rapport for lederlønn for 2022, og ikke av [REDACTED]

[REDACTED] Disse opplysningene anses dermed ikke offentliggjort ihht MAR artikkel 19. Videre vises det til at den faktiske tildelingen av aksjene var avhengig av blant annet levering og oppnåelse av særskilte prestasjonskriterier (KPI), og at oppnåelse av prestasjonskriteriene måtte besluttes av styret. Finanstilsynet er dermed under enhver omstendighet av den oppfatning at det ut fra informasjonen i selskapets rapport for lederlønn ikke var mulig å fastslå hvor mange aksjer som faktisk kom til å bli tildelt de fire primærinnsiderne under programmet.

At utsteder [REDACTED] sendte ut børsmelding som inneholdt informasjon om selskapets LTI program, herunder primærinnsiderenes totale mulig aksjeinnehav, tillegges noe vekt i formildende retning. Finanstilsynet har ved utmålingen ikke lagt vekt på at primærinnsiderne har fått tildelt aksjene vederlagsfritt og at de ikke har truffet noen investeringsbeslutning i forbindelse med transaksjonene.

## **6. Vedtak om overtredelsesgebyr**

På bakgrunn av de forhold som er omtalt ovenfor ilegges Finanstilsynet BlueNord ASA (organisasjonsnummer 987 989 297) et overtredelsesgebyr på NOK 650 000 for overtredelse av MAR artikkel 19 nr. 3.

Hjemmel for å ilegge overtredelsesgebyr er vphl. §§ 21-1 og 21-9.

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

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 innkrevingssentralers frist for betaling er 3 uker etter at faktura er sendt.

For Finanstilsynet

Anne Merethe Bellamy  
avdelingsdirektør

Thomas Borchgrevink  
seksjonssjef

*Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.*