



VÅR REFERANSE  
23/9988

DERES REFERANSE

DATO  
03.06.2024

## Vedtak om ileggelse av overtredelsesgebyr

Det vises til Finanstilsynets brev av 6. oktober 2023 om manglende rapportering av meldenlig verdipapirhandel i forbindelse med transaksjoner foretatt av [REDAKTERT] aksjer utstedt av Andfjord Salmon AS ("ANDF"). Videre vises det til [REDAKTERT] var i brev av 20. oktober 2023 og 21. mai 2024.

Finanstilsynet har vurdert forholdet og konkludert med at det foreligger overtredelse av reglene om meldeplikt etter markedsmissbruksforordningen<sup>1</sup> ("MAR") artikkel 19 nr. 1.

For overtredelsen vil Finanstilsynet ilegge [REDAKTERT] et overtredelsesgebyr på NOK 100 000, jf. vphl<sup>2</sup>. §§ 21-1, 21-9 og 21-14.

### 1. Rettslig grunnlag

Primærinnsidere og deres nærstående 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) og b), definerer primærinnsider<sup>3</sup> som

- a) person som er "medlem av foretakets administrasjons-, ledelses- eller kontrollorgan", eller
- b) en person hos en utsteder som er "*en ledende medarbeider som ikke er medlem av organene nevnt i bokstav a), som har jevnlig tilgang til innsideinformasjon som direkte eller indirekte vedrører dette foretaket, og som har fullmakt til å treffe beslutninger på ledelsesnivå som påvirker foretakets fremtidige utvikling og forretningsstrategi*".

MAR artikkel 3 nr. 26 bokstav d) definerer nærstående som blant annet en juridisk person der ledelsesansvaret utøves av en primærinnsider hos utsteder eller som direkte eller indirekte kontrolleres av en slik person.

<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> Lov av 29. juni 2007 om verdipapirhandel – Verdipapirhandelloven (vphl.)

<sup>3</sup> MAR bruker begrepet "personer med ledelsesansvar". Ettersom begrepet "primærinnsidere" er innarbeidet i det norske verdipapirmarkedet, brukes dette begrepet i brevet.

Melding til utsteder og Finanstilsynet 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.

Finanstilsynet kan etter vphl. § 21-1 første ledd ilegge overtredelsesgebyr ved overtredelse av MAR artikkel 19 og utfyllende forskrifter. Vilkårene for å ilegge overtredelsesgebyr fremgår av vphl. § 219. For juridiske personer vises det i annet ledd til forvaltningsloven § 46 første ledd. Det fremgår av denne bestemmelsen at når det er fastsatt i lov at det kan ilegges en administrativ sanksjon overfor et foretak, er skyldkravet uaktsomhet med mindre noe annet er bestemt. 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. Sakens bakgrunn

ANDF gjennomførte en emisjon 27. juni 2023 og [REDAKERT] tegnet seg inn i emisjonen. Tegningen ble offentliggjort av ANDF som en primærinnsidertransaksjon i tråd med MAR artikkel 19.

I verdipapirregisteret (VPS) ble det deretter registrert en rekke transaksjoner mellom [REDAKERT] og ANDF i perioden 27. juni 2023 – 19. september 2023. Av VPS fremgår følgende transaksjoner.

Handelsdato	Kurs	Omsatt	Handelsbeløp
27.06.2023	38.5000000	-285,000	10,972,500.00
08.08.2023	39.0868098	50,000	1,954,440.49
25.08.2023	39.1050000	25,000	979,580.25
28.08.2023	39.1107000	25,000	979,723.04
14.09.2023	39.2521000	55,000	2,163,183.23
19.09.2023	39.2521000	130,000	5,112,978.55

I Oslo Børs' register over primærinnsidere og deres nærstående er [redacted] registrert som nærstående foretak til primærinnsider i ANDF, [redacted]

I [redacted] registrert som [redacted]. Videre eier [redacted] 100% av aksjene i selskapet. [redacted] anses på denne bakgrunn som et nærstående foretak etter MAR artikkel 3 nr. 26 bokstav d, ettersom selskapet er "*direkte eller indirekte kontrollert*" av en primærinnsider.

Transaksjonene som fremgår av oversikten under punkt 2 ble verken meldt til Finanstilsynet eller markedet.

### 3. Den meldepliktiges anførsler

Finanstilsynet mottok 20. oktober 2023 [redacted] svar til Finanstilsynets brev med "*Forespørsel om opplysninger*".

I sitt brev skriver [redacted] at aksjetegningen i emisjonen i ANDF ble finansiert ved inngåelse av en terminavtale med Sparebank 1 Markets som innebar at det ble overført 285 000 aksjer mot et vederlag på NOK 10 972 500. På denne bakgrunn anfører [redacted] at overføringen som fremkommer av VPS i oversikten under punkt 2 ikke gjaldt et salg, *men "kun en terminavtale med fremtidig oppgjør"*.

Selskapet forklarer videre at det høyere antall aksjer i terminavtalen i forhold til aksjer tegnet i emisjonen skulle tjene til sikkerhet for eventuell negativ verdiutvikling i aksjer frem mot terminavtalens oppgjør.

[redacted] anfører videre at de raskt fant ut at "*terminrullering ikke var en god langsiktig finansiering, og terminen ble gradvis innfridd gjennom levering av følgende poster: 50 000 aksjer 8. august, 25 000 aksjer 25. august, 25 000 aksjer 28. august, 55 000 aksjer 14. september 2023 og 130 000 aksjer 19. september. Dette antallet tilsvarer opprinnelig termin som ble inngått på 285 000 aksjer.*"

I sitt brev skriver [redacted] at "*(...) midlertidig finansiering av aksjetegningen gjennom terminavtale og avviklingen av denne ble derimot ikke meldt*".

[redacted] bekrefter i sitt brev at transaksjonene var underlagt meldeplikt og at de dessverre ikke ble rapportert til Finanstilsynet. Foretaket skriver at de har "*innskjerpet sine rutiner for å sikre at meldeplikten vil bli konsekvent overholdt overfor både Finanstilsynet og Andfjord for fremtiden*".

Etter mottak av Finanstilsynets brev med varsel om ileggelse av overtredelsesgebyr uttrykte [redacted] e-post av 21. mai 2024 at de har "*ingen innsigelse til vedtaket*".

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

Finanstilsynet viser til dette brevets punkt 2 hvor det fremgår at [redacted] oppfyller vilkårene etter MAR artikkel 3 nr. 26 bokstav d) og anses som nærstående foretak til primærinnsider [redacted]

Som nærstående foretak plikter [redacted] å gi melding til ANDF og Finanstilsynet om enhver transaksjon utført på selskapets regning i aksjer eller gjeldsinstrumenter utstedt av ANDF.

Finanstilsynet finner at [redacted] transaksjoner i aksjer utstedt av ANDF skulle ha blitt meldt til Finanstilsynet og markedet (Oslo Børs) umiddelbart etter at transaksjonene var gjennomført.

[redacted] har selv erkjent at tilbakelevering av aksjer, inngåelse av terminavtale med Sparebank 1 Markets og avviklingen av denne ikke ble meldt til Finanstilsynet og utsteder/markedet innen fristen etter MAR artikkel 19 nr. 1.

Transaksjonene overstiger terskelen på 5 000 euro per kalenderår, jf. MAR artikkel 19 nr. 8 og anses dermed som meldepliktige i sin helhet.

Finanstilsynets vurdering er derfor at MAR artikkel 19 er overtrådt og at de objektive vilkårene for ileggelse av overtredelsesgebyr etter vphl. § 21-1 første ledd er oppfylt.

Videre er Finanstilsynets vurdering at en eller flere personer som handler på [redacted] vegne har opptrådt uaktsomt, eller at det foreligger kumulative feil. Det må forventes at utstedere 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 korrekt.

Finanstilsynets vurdering er derfor at en eller flere personer som handler på [redacted] vegne har opptrådt uaktsomt, eller at det foreligger kumulative feil.

De subjektive vilkårene for å ilegge [redacted] overtredelsesgebyr er etter Finanstilsynets vurdering oppfylt jf. vphl. § 21-1 jf. 21-9.

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

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

Ved vurderingen av om gebyr skal ilegges i denne saken, legger Finanstilsynet vekt på at aktører som opererer i det norske verdipapirmarkedet forventes å ha kjennskap til og å ha innrettet seg etter det regelverket som gjelder for de transaksjoner som selskapet gjennomfører. Brudd på reglene om meldeplikt kunne i dette tilfellet vært forhindre dersom [redacted] hadde innrettet seg etter reglene

om meldeplikt for nærstående og hadde etablert hensiktsmessige systemer og/eller rutiner som fanget opp meldepliktige handler.

Finanstilsynet har derfor konkludert med å ilegge overtredelsesgebyr som sanksjon for bruddet. Et vedtak om ileggelse av gebyr i denne saken vil etter Finanstilsynets vurdering ikke være uforholdsmessig.

I tråd med vphl. § 21-14 kan Finanstilsynet ved utmålingen av overtredelsesgebyrets størrelse legge vekt på en rekke momenter.

Hovedhensynet bak reglene om meldeplikt er som tidligere nevnt å sikre transparens i markedet. [redacted] regning i ANDF ved emisjonen 27. juni 2023 ble offentliggjort i henhold til reglene. Dette har ved vurderingen av overtredelsens virkning og omfang vært en formildende faktor ved fastsettelse av gebyrets størrelse som følge av at markedet er kjent med noe av [redacted] eksponering i ANDF.

I denne saken vil Finanstilsynet legge betydelig vekt på transaksjonstypen og at de meldepliktige transaksjonene som ikke er meldt er såkalte finansieringstransaksjoner – i motsetning til transaksjoner som medfører en reell endring i eksponering i selskapet. Finanstilsynet tillegger dette vekt i formildende retning ved fastsettelsen av gebyrets størrelse.

[redacted] forventes imidlertid å ha kjennskap til og innrette seg etter det regelverket som enhver tid er gjeldende for de transaksjoner selskapet gjennomfører. At det i saken mangler seks primærinnsidermeldinger er med på å understreke at selskapet ikke hadde tilstrekkelig med rutiner for å sikre overholdelse av reglene om meldeplikt. Et overtredelsesgebyr på NOK 100 000 anses derfor som et passende beløp for overtredelsen.

## **5. Vedtak om ileggelse av overtredelsesgebyr**

På bakgrunn av de forhold som er omtalt ovenfor ilegger Finanstilsynet [redacted] et overtredelsesgebyr på NOK 100 000 for overtredelse av verdipapirhandelloven §§ 21-1, 21-9 og 21-14.

Vedtaket om ileggelse av overtredelsesgebyr vil bli publisert på Finanstilsynets nettsider.

Dette vedtaket kan påklages innen 3 uker etter at vedtaket er mottatt. Klage sendes til Finanstilsynet.

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

Eventuelle spørsmål kan rettes til Nicole Elmenhorst, på telefonnummer 22 93 98 47 eller e-post [nicole.elmenhorst@finanstilsynet.no](mailto:nicole.elmenhorst@finanstilsynet.no)

For Finanstilsynet

Anne Merethe Bellamy  
direktør

Thomas Borchgrevink  
seksjonssjef

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