

Protokoll fra styrebehandling i Oslo Børs ASA 29. august 2013**IGE Resources AB - overtredelse av løpende informasjonsplikt****1 Innledning**

Saken gjelder spørsmål om IGE Resources AB ("IGE" eller "selskapet") har opptrådt i strid med verdipapirhandelloven ("vphl.") § 5-2 (1), jf. Oslo Børs løpende forpliktelser pkt. 3.1.1, ved ikke å rettidig offentliggjøre informasjon relatert til inngåelse av en avtale om kjøp av selskapet Ghana Gold AB («GG») og forskuddsbetaling på MSEK 50. Avtalen ble inngått og utbetalingen foretatt 23. januar 2013.

Selskapet meddelte i børs melding av 29. januar 2013 at man hadde som intensjon om å inngå avtale om kjøp av GG. Meldingen førte til at selskapets aksje verdi steg med 8,5 %. Endelig melding om kjøpet kom 27. mars og da steg selskapets aksje verdi med 10,3 %.

Det andre spørsmålet er om selskapet har offentliggjort utvidet børs melding tidsnok i forbindelse med avtale om kjøp av GG, jfr. løpende forpliktelser 3.4.

2 Kort om selskapet

IGE er et svensk selskap som driver med utvikling av mineralressurser. Selskapet har en betydelig mineral- og diamantrussurs base - 4 diamanprosjekter i Sør-Afrika og i Democratic Republic of Congo («DRC») og en av Nord Europas største nikkel forekomster¹.

Selskapet har vært notert på Oslo Børs siden 21. november 1997. Selskapet het tidligere International Gold Exploration IGE AB. Selskapet endret navn 15. april 2010. Styreleder for den tiden saken omhandler, var Ulrik Jansson. Arto Kuusinen overtok vervet som styreleder 29. april 2013. Dagens leder av syret er Stefan Persson som ble valgt på generalforsamlingen 2. august. Daglig leder når saken oppstod var Thomas Carlsson. Fra 3. april 2013 viket Terje Engstrøm Lien Daglig leder nå er Björn Rhodin, som overtok stillingen 2. august 2013 etter generalforsamlingen.

IGE er notert på Oslo Børs med ticker IGE. Det ble omsatt 64 millioner aksjer i 1. kvartalet i 2013 til en verdi av MNOK 30,5. Det ble gjennomført 3 343 handler i samme periode. Selskapet har pr. 5. juni 6 336 aksjonærer. Amarant Mining Ltd («Amarant») var selskapets største aksjonær med 29,82 % av aksjene. Disse ble ervervet 5. desember 2012. Nest største aksjonær er en forvalterkonto hos BNP Paribas SEC som har 5,01 % av aksjene. Amarant har i ettertid avhendet sine aksjer i IGE til Altro Invest AB ettersom Altro hadde pant i aksjene til Amarant og dette pantet ble gjort gjeldende. BNP Paribas aksjene er solgt i løpet av sommeren 2013.

3 Sakens bakgrunn

Fredag den 22. mars 2013 tok selskapet kontakt med Oslo Børs for å informere om at selskapets revisor har trukket seg og kommer til å anmelde styret i IGE. Selskapet blir bedt om å ringe børsen mandag morgen før åpning og ha klar en børs melding om forholdet. En slik melding blir offentliggjort klokken 8:44 mandag 25. mars². På

¹ Fra selskapets hjemmeside

² Børs melding fra IGE 25. mars

bakgrunn av flere henvendelser til Oslo Børs og uklarheter i betydningen dette hadde for selskapet, valgte Oslo Børs å stoppe handelen tirsdag 26. mars. Handelen åpnes igjen 27. mars etter at selskapet offentliggjør en utvidet børsmelding jfr. løpende forpliktelser («LF») 3.4. Meldingen omhandler avtale om kjøp av 100 % av aksjene i GG fra Alluvia Mining («Alluvia») for totalt MSEK 150. Vederlaget for kjøpet er:

- MSEK 50 i kontanter som allerede ble betalt 23. januar,
- utstedelse av 50 millioner aksjer til SEK 2 til selgeren (krever godkjenning fra generalforsamlingen) og
- 10 % av brutto fremtidig inntekt (totale inntekter minus produksjonskostnader) av salg av metaller fra prosjektet i DRK.

Utfra meldingen fremgår det at GG ikke har noen virksomhet, men innehar aktiva som er verdsatt til MSEK 81,6.

På bakgrunn av at revisor trakk seg og anmeldte styret, samt at inngåelsen av avtalen om kjøp av GG ikke var varslet børsen, i alle fall ikke fullt ut, startet børsen undersøkelser av forholdet.

3.1 Børsens undersøkelser

Oslo Børs har i sakens anledning sendt følgende forespørsler:

- E-post til selskapet 25. mars vedrørende børspause³
- Brev sendt selskapet 3. april⁴
- Brev sendt selskapet 24. april⁵
- Brev sendt selskapet 16. mai⁶
- E-post til selskapet 3. juni⁷

og vi har mottatt følgende svar fra selskapet:

- Svar pr. e-post 26. mars vedrørende børspause⁸
- Svar pr. brev 12. april⁹
- Svar pr. brev 3. mai med diverse vedlegg¹⁰
- Undersøkelsesrapport mottatt 6. mai¹¹
- Foreløpig svar pr. e-post 10. mai¹²
- Diverse korrespondanse mellom revisor og IGE¹³
- Svar fra selskapet pr. e-post 24. mai med «Share Purchase Agreement» som vedlegg¹⁴
- Svar pr. e-post 3. juni om aksjon fra Ekobrottsmyndighetene¹⁵

³ Forespørsel pr. e-post 25. mars

⁴ Forespørsel til selskapet 3. april

⁵ Forespørsel til selskapet 24. april

⁶ Forespørsel til selskapet 16. mai

⁷ Forespørsel til pr. e-post 3. juni

⁸ Svar pr. e-post 26. mars

⁹ Brev fra selskapet 12. april

¹⁰ Brev fra selskapet 3. mai

¹¹ Svar fra selskapet 6. mai

¹² Foreløpig svar pr. e-post 10. mai

¹³ E-poster fra revisor og IGE

¹⁴ Svar pr. e-post 24. mai

¹⁵ Svar pr. e-post 3. juni

Før selve hendelsesforløpet beskrives, gis det en kort beskrivelse av de forskjellige aktørene i avtalene rundt GG:

Amarant Mining Ltd.: Investeringselskap som investerer i gruvevirksomhet, hovedsakelig i nord og syd Amerika, samt Afrika. Selskapet eier 29,82 % av IGE, 37 % av Alluvia, 50 % av Mineral Invest og 85 % av Altos de Lipangue, som er et gruvefelt nord for Santiago i Chile. Arto Kuusinen var daglig leder frem til 2. mai 2013, ifølge selskapets hjemmesider. Grunnen til at han fratrer er at han skal fokusere mer på IGE, ettersom han er blitt valgt som styreleder der.

Amarant Finance Ltd.: Storeier i Amarant Mining Ltd. og selskapet som gir en lånefasilitet til IGE i forbindelse med kjøpet av GG.

Alluvia Mining Ltd.: Gruveselskap med lisenser i USA, Chile og Suriname for utvikling til lønnsom virksomhet. Alluvias største eiere er Pershing Nominees Ltd med 23,6 % (reell eier bak denne kontoen er Amarant og Conventus Ltd.), Leslie Price med 9,4 % (eid av Altos de Lipangue prosjektet), Conventus Ltd med 8,4 % og Advanced Mineral Technologies Inc. («AMT») med 7,8 %. Arto Kuusinen er daglig leder ifølge selskapets hjemmeside.

Advanced Mineral Technologies Inc.: Amerikansk selskap som eier rettigheter i sør-østlige British Colombia i Canada. AMT-aksjen er suspendert og har ikke kunnet handles i USA siden 7. februar 2012 grunnet manglende publisering av års- og kvartalsrapporter.

Mineral Invest International AB: Svensk selskap notert på Aktietorget (svensk regulert marked). Selskapet driver med utvinning av gull, hovedsakelig i Canada og Afrika, deriblant i DRC. Selskapet eies 50 % av Amarant og er således et datterselskap. Mineral Invest eide GG pr. januar 2013.

Conventus Ltd.: Selskap registrert på British Virgin Islands og eier aksjene i AMT.

Johan Ulander: Finsk forretningsmann som, i følge sin LinkedIn profil, er grunnlegger av Amarant Mining og Alluvia Mining. Amarant Mining ble grunnlagt i 2011 og han innehar fremdeles en stilling i selskapet. Alluvia Mining var grunnlagt i 2008 og Ulander innehar fremdeles en stilling i selskapet. Det er ikke spesifisert hvilken stilling han har i disse to selskapene. I tillegg er han oppført som eier av Coventus Ltd.

Ghana Gold AB: Svensk selskap med et styre som består av Andreas Hammerich og Carl-Johan Eldh, som er hhv. daglig leder og finansdirektør i Mineral Invest. Selskapet har ingen administrasjon eller ansatte. Utfra undersøkelser børsen har gjort ser det ikke ut til at selskapet har egen hjemmeside. Selskapet har ellers ingen virksomhet som generer inntekter eller kostnader, men har aktiva som er verdsatt til MSEK 81,6. Disse aktivaene består av en lisens i DRC kalt Wangá, en lisens i Moyale distriktet i Etiopia og 6 utvinningslinjer (recovery lines) som skal leveres av et selskap ved navn AuVert System Ltd. Disse linjene skal brukes til å utvinne diamanter og gull fra de feltene GG har. Hver linje koster MUSD 15, hvorav MUSD 2 pr. linje allerede er betalt før 23. januar.

3.2 Nærmere om kjøpet av Ghana Gold AB

23. januar 2013 inngår IGE en avtale om kjøp av alle aksjene i GG fra Alluvia. Som part i avtalen inngår også Conventus, som skal stille aksjer i AMT som sikkerhet for en forskuddsbetaling på MSEK 50. Avtalen inneholder dermed både en forpliktelse for IGE til

å kjøpe GG gitt at visse betingelser om godkjenninger fra generalforsamlinger oppfylles (se under) og en sikkerhetstillelse i forbindelse med utbetalingen av forskudd.

Først nærmere om IGEs rett og forpliktelser til å kjøpe GG av Alluvia. Alluvia eier på tidspunktet for avtalen ikke GG, men har inngått en avtale med Mineral Invest om å kjøpe GG. Denne avtalen ble inngått 8. januar 2013. Avtalen må godkjennes av generalforsamlingen i Mineral Invest. Deretter må IGE forelegge sin avtale for godkjenning av sin egen generalforsamling. Avtalen regulerer også vederlaget IGE skal betale for GG. Dette består av en kontantdel på MSEK 50 som betales ved inngåelse av denne avtalen, utstedelse av 50 millioner nye IGE-aksjer til SEK 2 per aksje og 10 % av brutto fremtidig inntekt (totale inntekter minus produksjonskostnader) av salg av metaller fra prosjektet i DRC. Ferdigstillelse av avtalen (altså at betingelsene er løftet) av IGEs kjøp av GG skal avtales skriftlig på et senere tidspunkt. I tillegg til betingelsene om godkjenning av generalforsamlinger må det foreligge godkjent prospekt for de nye IGE-aksjene som skal utstedes til Alluvia som selger. Gjennomføring av kjøpet må senest være skjedd innen 30. juni 2013. Dette ble ikke gjort på bakgrunn av at de nye aksjene til Alluvia ikke ble utstedt tidsnok (se under) og medførte at IGE og Alluvia startet reforhandling av avtalen i begynnelsen av juli¹⁶.

I det tilfelle kjøpet av GG ikke gjennomføres skal forskuddsbetalingen tilbakeføres IGE. Hvis så ikke gjøres skal IGE ha rett til å overta aksjeposten i AMT.

Det er presisert i avtalen at den inngåtte avtalen er den eneste som skal inngås i forbindelse med transaksjonen, og det er dermed ikke behov for ytterligere avtaler i forbindelse med at forbeholdene oppfylles med unntak av en skriftlig dato for ferdigstillelse av avtalen.

Bakgrunnen for utbetalingen av MSEK 50 er fra selskapets side hevdet å være et forretningsmessig depositum som ledd i forhandlingene med Alluvia¹⁷. I forbindelse med undersøkelsesrapporten har de 4 styremedlemmene noe forskjellige forklaringer på bakgrunnen for utbetalingen. Bortsett fra et styremedlem som ikke hadde noe formening om hvorfor utbetalingen ble gjort, spriket de andre forklaringene med at det var en betaling for å få avtalen i havn, kompensasjon for at Alluvia skulle fullføre kjøpet av utvinningslinjene til at produksjonen skulle komme raskere i gang. Det fremstår derfor som uklart hvorfor utbetalingen ble godkjent, men avtalen av 23. januar inneholder en klar betingelse om at disse pengene skal utbetales i forbindelse med avtaleinngåelsen.

Avtalen er undertegnet av Tom Dalton som er styreleder i Alluvia, Ulrik Jansson og Terje Lien som var hhv. styreleder og styremedlem i IGE og Johan Ulander som eier av Conventus.

I den opprinnelige avtalen var det ikke avtalt noen lånefinansiering. Dette kommer senere. Dog uttaler undersøkelsesrapporten at denne avtalen også ble inngått 23. januar. Formodentlig ble avtalen inngått fordi revisor stilte spørsmålstegn ved finansieringen av de delvis nedbetalte utvinningslinjene som er beskrevet ovenfor. I børsmeldingen fra IGE 27. mars fremkommer det at lånefasiliteten er nødvendig for å ha tilstrekkelig kapital frem til produksjon.

¹⁶ Børsmelding fra IGE 3. juli

¹⁷ Svar fra selskapet av 12. april (se note 9)

3.3 Stock Pledge Agreement (aksjepantavtale)

I forbindelse med revisors gjennomgang av avtalen om kjøp av GG og utbetaling av forskuddet på MSEK 50, ble det stilt spørsmålstegn ved sikkerheten for utbetalingen. Etter det Oslo Børs forstår ble avtalen gjennomgått av revisor i forbindelse med revisjon av årsregnskapet for 2012. I den undersøkelsesrapport som senere ble utarbeidet (se nedenfor under pkt. 3.4), fremgår det at det i ettertid ble inngått en aksjepantavtale for de AMT-aksjene som ble stilt som sikkerhet for evt. tilbakebetaling av forskuddet på MSEK 50. Panteavtalen er inngått mellom IGE og Conventus som eier av AMT aksjene. Avtalen er, ifølge undersøkelsesrapporten, antedatert til 22. januar 2013. Panteavtalen regulerer at aksjene skal være pant for kravet om tilbakebetaling dersom avtalen om kjøp av GG ikke blir gjennomført. Aksjene skal tilfalle IGE hvis forskuddsbetalingen ikke betales tilbake som avtalt. Ellers er det andre forhold som stemmerett, utbytte og andre typer rettigheter til aksjene som nærmere reguleres i avtalen.

Sikkerheten som omtales i denne avtalen er også inntatt i avtalen av 23. januar om kjøp av GG, men da mer overfladisk.

3.4 Oppsummering av hendelsesforløpet

Hendelsesforløpet kan kort gjengis med det følgende:

- 8. januar inngår Alluvia og Mineral Invest en avtale om at Alluvia skal kjøpe GG med forbehold om godkjennelse av generalforsamlingen til Mineral Invest.
- Stock Pledge Agreement datert 22. januar mellom IGE og Conventus i forbindelse med sikkerhet i en aksjepost i AMT¹⁸. Denne avtalen er, i henhold til undersøkelsesrapporten fra advokatfirmaet Westmark Anjou (se under), antedatert etter at revisor stilte spørsmålstegn ved sikkerheten for evt. krav om tilbakebetaling av forskuddsbetalingen.
- 23. januar inngås det en Share Purchase Agreement hvor IGE forplikter seg til å kjøpe GG fra Alluvia¹⁹.
- 23. januar utbetales MSEK 50 millioner (i to omganger først MSEK 10 og deretter MSEK 40). Bakgrunnen for utbetalingen er beskrevet ovenfor.
- 29. januar melder IGE at de har til hensikt å kjøpe et gullprosjekt i DRC, og at kjøpet skal legges frem for generalforsamlingen innen kort tid. I denne meldingen er det ikke nevnt noe om utbetalingen av MSEK 50 eller kjøpsavtalen mellom IGE, Alluvia og Conventus²⁰ som ble inngått 23. januar.
- 19. februar ønsker revisor fra KPMG å møte selskapets ledelse for å få mer informasjon i forbindelse med revidering av årsregnskapet.
- 20. februar varsler revisor at de i et møte har behov for informasjon om utbetalingen av MSEK 50 millioner og hun stiller spørsmålstegn ved lovligheten i utbetalingen, tilstrekkelige midler til videre drift og om utbetalingen kan sees på

¹⁸ Stock Pledge Agreement (se note 9)

¹⁹ Share Purchase Agreement (se note 9 og 14)

²⁰ Børsmelding fra IGE 29. januar

som et ulovlig lån da utbetalingen er til hovedeiers nærstående selskap (Amarant eier delvis Mineral Invest og Alluvia).

- 28. februar ber revisor om en legal opinion som ble diskutert på møtet selskapet hadde med revisor 27. februar, hun ber også om en verdivurdering av AMT aksjene.
- 4. mars etterlyser revisor legal opinion og stiller spørsmålstegn ved midler for videre drift neste 12 mnd. og spørsmålstegn ved en lånefasilitet på MUSD 5 med Amarant Finance. Igjen stiller revisor spørsmål om det er nærstående relasjon mellom IGE og andre parter i avtalen.
- 6. mars stiller revisor igjen nye spørsmål rundt lånet med Amarant Finance til 12 % rente, spørsmål rundt forpliktelser i avtalen til å kjøpe «recovery lines» og finansiering av dette, samt etterlysing av flere tidligere spørsmål.
- 14. mars varsler revisor at hun mistenker brudd på svensk aksjeselskapslovgivning og at hvis hun ikke mottar nødvendig dokumentasjon innen 20. mars kommer KPMG til å trekke seg som revisor og anmelde styret.
- 22. mars anmelder KPMG IGE til Ekobrottsmyndighetene og selskapet varsler Oslo Børs. Børsen ber om at dette offentliggjøres²¹.
- 22. mars slutføres kjøpet av GG fra Mineral Invest til Alluvia ved at generalforsamlingen i Mineral Invest godkjente salget.
- 25. mars offentliggjør IGE informasjon om anmeldelsen fra KPMG av styret og ledelse i IGE samt kjøp av GG²².
- 26. mars stoppes handelen i selskapets aksjer. Bakgrunnen er at børsen mener det er for lite informasjon om det mulige kjøpet av GG og at meldingen av 25. mars ikke klart gir svar på om det er inngått en avtale.
- 27. mars offentliggjør selskapet utvidet børsmelding om avtalen om å kjøpe GG²³.

Det som er gjenstand for vurdering i denne saken er som nevnt inngåelsen av avtalen om kjøpet og utbetalingen av forskuddet som fant sted 23. januar 2013. Undersøkelsene til Oslo Børs påbegynnes i slutten av mars måned. Videre finner det i ettertid sted betydelig initiativ fra selskapets revisor og aksjonærer i forhold som relaterer seg til kjøpet av GG. Deler av den informasjon som er fremkommet relatert til det som ble avtalt i slutten av januar stammer fra dette. Det er derfor hensiktsmessig med en overordnet presentasjon av hendelser som også finner sted etter januar.

Hendelser etter at utvidet børsmelding om kjøpet er offentliggjort kan kort gjengis med det følgende:

²¹ Kopi av anmeldelse fra KPMG

²² Børsmelding fra IGE 25. mars (se note 2)

²³ Børsmelding fra IGE 27. mars

- 2. april innkalles aksjonærene til ekstraordinær generalforsamling 25. april for bl.a. å stemme over utstedelse av nye aksjer som vederlag til selger i forbindelse med kjøpet av GG og valg av ny revisor²⁴.
- 3. april fratrer tidligere administrerende direktør Thomas Carlsson og Terje Engestrøm Lien overtar stillingen²⁵.
- 19. april lages en kortfattet undersøkelsesrapport fra advokatfirmaet Westermarck Anjou om selskapets håndtering av kjøpet av GG²⁶. Selskapet er oppdragsgiver for denne rapporten. Her fremkommer bl.a. følgende:
 - Styret har hatt et sviktende beslutningsgrunnlag
 - Et av styremedlemmene var inhabil i behandlingen
 - Det er ikke påvist noen kommersiell nytte av utbetalingen på MSEK 50
 - Avtalen som omhandler sikkerheten for utbetalingen er antedatert
 - Utbetalingen har blitt gjort uten tilstrekkelig sikkerhet
 - Styret har inngått avtale uten tilstrekkelig finansiering
 - Styret har handlet uaktsomt som kan medføre erstatningsansvar
 - Det er ikke konstatert at styret har begått lovbrudd
 - Rapporten vurderer ikke den kommersielle siden av kjøpet
- 25. april stemmer generalforsamlingen over ny revisor og utstedelse av 50 millioner aksjer. Børsen var til stede på generalforsamlingen. Generalforsamlingen godkjente de foreslåtte punktene til generalforsamlingen, inkludert utstedelse av 50 millioner IGE aksjer²⁷.
- 29. april velger styreleder Ulrik Jansson og styremedlem Hans Lindroth å trekke seg fra sine verv. Arto Kuusinen som var Amarants representant på generalforsamlingen 25. april overtar styreledervervet²⁸.
- 10. mai lykkes en gruppe minoritetsaksjonærer å stanse registrering av de 50 millioner nye aksjene i det svenske foretaksregisteret²⁹.
- 29. mai kalles aksjonærene inn til en ny ekstraordinær generalforsamling hvor det bl.a. foreslås å vedta aksjeutstedelsen på nytt³⁰.
- 30. mai går Ekobrottsmyndighetene inn i IGEs lokaler for å ransake og sikre bevis i forbindelse med anmeldelsen fra KPMG³¹.
- 14. juni utsettes generalforsamlingen til 2. august³².
- 3. juli offentliggjør IGE en børsmelding om at det er startet reforhandling av avtalen om kjøp av GG med Alluvia³³.

²⁴ Innkalling 2. april til generalforsamling 25. april

²⁵ Børsmelding 3. april fra IGE

²⁶ Undersøkelsesrapport fra Advokatfirmaet Westermarck Anjou (se note 10)

²⁷ Resultat fra generalforsamlingen

²⁸ Børsmelding fra IGE 29. april

²⁹ Børsmelding fra IGE 10. mai

³⁰ Innkalling 29. mai til generalforsamling 27. juni

³¹ Børsmelding fra IGE 3. juni

³² Børsmelding fra IGE 14. juni

³³ Børsmelding fra IGE 3. juli

- 3. juli offentliggjør selskap innkallingen til generalforsamlingen som skal holdes 2. august³⁴. Et av punktene på agendaen er godkjenning av kjøpet av GG med endrede betingelser.

Etter selskapet mottok børsens innstilling 5. juli har det vært hendelser som for helhetens skyld tas med i saken:

- En domstol i Stockholm avgjør at beslutningen på generalforsamlingen 25. april om å utstede nye aksjer er ugyldig³⁵.
- IGE melder 25. juli at avtalen med Alluvia og kjøp av GG er annullert. IGE skal i stedet kjøpe aksjene i AMT for MSEK 50. Dette er aksjene som er holdt som sikkerhet for det allerede utbetalte forskuddet på MSEK 50.³⁶ Aksjene utgjør 40 % av utestående aksjer i AMT og 99 % av preferanseaksjene i AMT. I tillegg er det inngått en salgsopsjon hvor IGE kan selge de nevnte aksjene til Amarant for MSEK 50 og en kjøpsopsjon hvor Amarant kan kjøpe AMT aksjene for MSEK 55.
- 30. juli melder Amarant at de har solgt sine alle aksjer i IGE³⁷. Oslo Børs er blitt gjort kjent med at bakgrunnen for overdragelsen er at aksjene var pantsatt. Aksjene er overdratt til långiveren Altro Invest AB i forbindelse med at Amarant ikke har tilbakebetalt lån. Overføringen ble gjennomført i VPS 12. juni.
- 2. august ble det avholdt generalforsamling som valgte et nytt styre og ansatte en ny administrerende direktør. Den reviderte avtalen med Alluvia ble nedstemt på den samme generalforsamlingen. Det nye styret har uttalt at de ønsker å kreve pengene som ble utbetalt i januar tilbakebetalt og vil gå til skritt for å holde tidligere styre og ledelse ansvarlig for beløpet på MSEK 50³⁸.
- 5. august ringer IGE og ber om at aksjen suspenderes. Grunnen er at selskapet er i en akutt likviditetskrise og har behov for tilførsel av nye midler³⁹.

4 Rettslig grunnlag

4.1 Informasjonsplikt i markedet

Etter vphl. § 5-2 (1), jf. løpende forpliktelser pkt. 3.1.1, skal børsnoterte selskaper uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre innsideinformasjon som direkte angår utsteder.

Innsideinformasjon er definert i vphl. 3-2 (1):

³⁴ Innkallingen til generalforsamling 2. august

³⁵ Børsmelding fra IGE 5. juli

³⁶ Børsmelding fra IGE 25. juli

³⁷ Melding fra Amarant 30. juli

³⁸ Børsmelding fra IGE 3. august

³⁹ Børsmelding fra IGE 5. august

*"Med innsideinformasjon menes presise opplysninger om de finansielle instrumentene, utstederen av disse eller andre forhold som er egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene eller tilknyttede finansielle instrumenter merkbart, og som ikke er offentlig tilgjengelig eller allment kjent i markedet."*⁴⁰

Definisjonen stiller tre hovedvilkår for at opplysninger skal anses som innsideinformasjon. For det første må det dreie seg om presise opplysninger om de aktuelle finansielle instrumentene, utstederen av disse eller andre forhold. Videre må opplysningene være egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene merkbart. Til slutt må det dreie seg om opplysninger som ikke er offentlig tilgjengelig eller allment kjent i markedet.

De to første hovedvilkårene i definisjonen av innsideinformasjon (dvs. kravet om at opplysningene skal være presise og påvirke kursen merkbart) er nærmere utdypet i vphl. § 3-2 (2) og (3):

"Med presise opplysninger, menes opplysninger som indikerer at en eller flere omstendigheter eller begivenheter har inntruffet eller med rimelig grunn kan ventes å ville inntreffe og som er tilstrekkelig spesifikke for å trekke en slutning om den mulige påvirkningen av disse omstendighetene eller begivenhetene på kursen til de finansielle instrumentene eller de tilknyttede finansielle instrumentene.

Med opplysninger som er egnet til å påvirke kursen til finansielle instrumenter eller tilknyttede finansielle instrumenter merkbart, menes opplysninger som en fornuftig investor sannsynligvis vil benytte som en del av grunnlaget for sin investeringsbeslutning."

Etter det første hovedvilkåret må opplysningene i det minste indikere at en omstendighet har inntruffet, eller med rimelig grunn kan ventes å ville inntreffe. Verken ordlyden, forarbeider eller praksis begrenser hva som saklig kan utgjøre en opplysning, gitt at de øvrige vilkårene er innfridd. Videre må opplysningene, i følge vphl. § 3-2 (2), være såpass spesifikke at det kan trekkes en konklusjon om opplysningenes mulige påvirkning på prisen til det aktuelle finansielle instrumentet. Kravet loven stiller til opplysningenes presisjon innebærer en avgrensning mot rykter og spekulasjoner, jf. Ot. prp. nr.12 (2004-2005) pkt. 4.5. Finanstilsynet la i forbindelse med direktivgjennomføringen til grunn at opplysninger kan være presise selv om de ikke er fullstendige, entydige, endelige eller ubetingede, forutsatt at de er tilstrekkelig spesifikke⁴¹.

Det andre hovedvilkåret i definisjonen av innsideinformasjon er at opplysningene skal være *egnet til å påvirke kursen på de finansielle instrumentene merkbart*. Det er i loven angitt at vurderingen av slik kursrelevans må skje ut fra en fornuftig investors antatte vurdering av informasjonen - "*fornuftig investor test*", jf. § 3-2 (3). Etter forarbeidene er

⁴⁰ Vår understrekning

⁴¹ Høringsnotat av 1. mars 2004 side 15 "Begrenset revisjon av verdipapirhandelloven mv. – implementering av EUs markedsmissbruksdirektiv.

det avgjørende kriteriet i denne testen hvorvidt *"den alminnelige fornuftige investor ville tillagt opplysningene vekt dersom den inngikk i vedkommendes beslutningsgrunnlag"*, jf. Ot. prp. nr. 12 (2004-2005) pkt. 4.5. Det er ikke den faktiske påvirkningen av kursen til de finansielle instrumentene som skal vurderes. Vurderingen skal foretas ut fra en fornuftig investors antatte vurdering på handlingstidspunktet - "ex ante". Det må dermed foretas en vurdering av om opplysningen var av en slik art og virkelighet at det er sannsynlig at en fornuftig investor ville ha handlet annerledes om opplysningen var tilgjengelig som skal bedømmes, f.eks. ved å avstå fra å handle eller handle til annen kurs.

For å omfattes av definisjonen av innsideinformasjon må opplysningene være ikke offentlig tilgjengelig eller allment kjent i markedet.

Det må vurderes konkret om en opplysning er å anse som innsideinformasjon. Vurderingen er relativ og vil kunne falle ulikt ut for forskjellige selskap og markeder.

Tilsyn og sanksjonering av reglene knyttet til offentliggjøring av innsideinformasjon i vphl. §§ 5-2 og 5-3 er delegert til Oslo Børs, jf. vphl. § 17-4 (3) tredje punktum og vphl. § 15-2 (2), jf. verdipapirforskriften § 13-1.

4.2 Utsatt offentliggjøring

På nærmere vilkår kan offentliggjøringen av innsideinformasjon utsettes, jf. vphl. § 5-3:

"(1) Utsteder kan utsette offentliggjøring av opplysninger som nevnt i § 5-2 første ledd for ikke å skade sine legitime interesser, forutsatt at allmennheten ikke villedes av utsettelsen og opplysningene behandles konfidensielt, jf. § 3-4.

(2) Legitime interesser som nevnt i første ledd kan typisk relatere seg til:

- 1. Pågående forhandlinger og tilhørende omstendigheter hvor resultat eller normal gjennomføring må forventes å bli påvirket av offentliggjøring. I særdeleshet der utsteders finansielle situasjon er alvorlig og umiddelbart truet uten at det er besluttet å begjære gjeldsforhandling eller at utsteder er insolvent, kan offentliggjøring utsettes for en begrenset periode, dersom offentliggjøring vil skade eksisterende og potensielle aksjeeiere eller långiveres interesser ved å undergrave utfallet av spesifikke forhandlinger som skal sikre utsteders langsiktige finansielle situasjon.*
- 2. beslutninger eller kontrakter som krever godkjenning av et annet selskapsorgan for å tre i kraft som følge av utsteders organisering, forutsatt at offentliggjøring av den ikke endelige beslutningen eller kontrakten sammen med opplysning om at endelig godkjenning ennå mangler, vil kunne villedde allmennhetens korrekte vurdering av forholdet.*

Innsideinformasjon som er utsatt offentliggjort skal behandles konfidensielt, jf. vphl. §§ 5-3 (1) og 3-4. Børsen har i sine løpende forpliktelser pkt. 3.1.1 til 3.1.3 fastsatt regler som tilsvarer vphl. §§ 5-2, 5-3 og 3-4.

Det følger av løpende forpliktelser pkt. 3.1.2 (3) at utsteder selskapet ved utsatt offentliggjøring uoppfordret og umiddelbart skal varsle børsen om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen. Tilsvarende plikt følger av verdipapirforskriften § 5-1. En underretning til børsen gir børsens markedsovervåkningsfunksjon anledning til å intensivere markedsovervåkingen av selskapets aksjer og anvende virkemidler i kursnoteringen som børspause og suspensjon dersom det er grunn til å tro at noen i markedet er i ferd med å bli kjent med opplysningene.

Utsatt offentliggjøring er nærmere omtalt i børs sirkulære 3/2005 pkt. 3.6.

4.3 Opplysningsplikt overfor børsen

Utsteders plikt til å gi opplysninger til Oslo Børs fremkommer av børsloven § 24 (7) 1. pkt., som lyder:

" (7) Regulert marked kan kreve at utsteder av finansielle instrumenter som er eller søkes tatt opp til handel, utstederes tillitsvalgte og ansatte uten hinder av taushetsplikt gir regulert marked de opplysninger som er nødvendig for at markedet skal kunne oppfylle sine lovbestemte plikter."

4.4 Utvidet børsmelding

Det følger av børsens løpende forpliktelser pkt. 3.4.1 (1) at:

«(1) Dersom selskapet inngår avtale om en transaksjon som innebærer en endring på mer enn fem prosent i forhold til kriteriene nevnt i tredje ledd skal selskapet offentliggjøre informasjon i samsvar med pkt. 3.4.2 og 3.4.3.»

og i 3.4.1 (3) at:

«(3) Transaksjonen innebærer en endring som nevnt i første ledd dersom den medfører en økning eller reduksjon på mer enn fem prosent i selskapets eiendeler, driftsinntekter eller årsresultat. Dersom transaksjonen gjelder eiendel eller virksomhet som ikke har vært gjenstand for separat finansiell rapportering, skal beregningen av om transaksjonen overstiger fem prosent baseres på vederlaget for eiendelen eller virksomheten og den balanseførte verdien av selskapets samlede eiendeler før ervervet eller avhendelsen.»

I punkt 3.4.3 fremgår det at:

«(1) Meldingen skal sendes så snart som mulig etter at avtale er inngått, og senest innen børsåpning tredje børsdag etter dette tidspunkt.»

5 Selskapets anførsler

Selskapet ble 5. juli 2013 gjort kjent med børsens foreløpige syn vedrørende selskapets informasjonsplikt.

Selskapet svarte på denne henvendelsen 25. juli 2013. Svaret gjengis i sin helhet:

"Reference is made to your letter dated 5 July 2013.

IGE notes the Oslo Børs' assessment of the matter. Please note that, during the relevant time period, IGE had a different composition of its board and management. Thus, the current board and management has found it somewhat challenging to respond to all queries from Oslo Børs in this matter. For the record, IGE still does not agree with all the assessments made by Oslo Børs, not the conclusions as presented in the letter dated 5 July 2013.

However, IGE accepts that there has been a basis for the OSE to raise questions regarding the cash pre-payment and the disclosure thereof and the timing of disclosure. Consequently, the company does not want to spend further time and resources on debating this matter. The company has a need to concentrate on current and future operations. IGE asks that this matter is concluded by a decision by the OSE to criticize the company for its handling of the disclosure issues in this matter, and thus that any economic fine is avoided. The clear policy of the current board and management is to strictly adhere to all stock exchange regulations and to avoid any further discussions with the OSE on disclosure of facts and circumstances pertaining to the IGE shares."

6 Børsens vurdering

For å kunne konkludere i spørsmålet om IGE har brutt sin informasjonsplikt, jf. vphl. § 5-2, må det vurderes om selskapets inngåelse av avtalen om kjøp av GG utgjorde innsideinformasjon som definert i vphl. § 3-2, og utbetalingen av forskuddsbetalings på MSEK 50 i den anledning, før dette ble offentliggjort ved børs melding av 29. januar 2013 og endelig i utvidet børs melding 27. mars 2013. Spørsmålet er da om, og i så tilfelle på hvilket tidspunkt, informasjon om de nevnte omstendigheter utgjorde presise opplysninger som var egnet til å påvirke kursen merkbart.

6.1 Presise opplysninger

Det er børsens vurdering at avtalene (Share Purchase Agreement og Stock Pledge Agreement) som ble inngått den 23. januar 2013 og utbetalingen av MSEK 50 den samme dato, utgjør inntrufne begivenheter som var tilstrekkelig spesifikke for å trekke en slutning om den mulige påvirkning av disse begivenhetene på kursen til IGE-aksjene. Vilåret om at det må foreligge «presise opplysninger» var således oppfylt på dette tidspunktet. Dette selv om det var knyttet forbehold til den endelige gjennomføringen av avtalen 23. januar. Betydningen av de avtalte forbeholdene for gjennomføringen av kjøpet og den sikkerhet som forelå med hensyn til evt. tilbakebetaling av forskuddet dersom salget ikke ble gjennomført, vil imidlertid ha relevans for vurderingen av kurspåvirkningspotensialet, jf. nærmere om dette under.

6.2 Kurspåvirkningspotensial

Spørsmålet om informasjonen om avtalene (Share Purchase Agreement og Stock Pledge Agreement) som ble inngått den 23. januar 2013 og utbetalingen av MSEK 50 den samme dato hadde et merkbart kurspåvirkningspotensial skal bedømmes utfra «fornuftig investor testen».

Selskapet har lite virksomhet og hadde ingen omsetning i 2012 og et EBIDTA på minus MSEK 24,6. Kontantbeholdningen ved utgangen av 2012 var MSEK 69,2. Totale aktiva ved årsskiftet var MSEK 292 og ved tilførsel av aktiva ved GG vil dette øke med 28 %. Selv om dette i seg selv ikke sier noe om hvor store inntekter man kan få ut av lisensene som kjøpes, så gir det en klar indikasjon om at dette er et stort kjøp, relativt til de andre lisensene som IGE allerede hadde på avtaletidspunktet.

I tillegg det faktum at nye prosjekter som selskapet vurderer å kunne gi inntekter (som selskapet ikke hadde i 2012) vil påvirke kursen på selskapets aksjer. I den forbindelse kan det vises til IGEs egne uttalelser i børsmeldingen 27. mars:

"The right to the AuVert Recovery lines in which Ghana Gold has an pre-paid interest will provide a significant capacity to produce alluvial diamonds and gold for IGE. With the support of the machinery which will be included in fully financed recovery lines, IGE will be well prepared to start production with a relatively short ramp up period. Based on the improved technology, IGE expects significant alluvial recovery on new prospects and old tailings of both gold and diamonds.

"The Board's main focus is to act in our shareholders' best interest and to create value for our shareholders. The proposed acquisition of Ghana Gold, including the state-of-the-art recovery lines from AuVert Systems, will significantly improve recovery rates compared to current industry standards. The proposed acquisition adds significant resources to our existing assets and our view is that the acquisition of Ghana Gold will be an important step to get into production and thereby generate positive cash flow. It is important to note that the recent year's strong development in the gold price gives IGE an excellent opportunity to expand our operations in a profitable way", says Ulrik Jansson, Chairman of the IGE Board."

Dette ytterligere fremhever viktigheten av kjøpet for å skape fremtidige inntekter for IGE. Selskapets tro på utvinningslinjene og dermed tro på fremtidige inntekter vil ha en merkbart kurspåvirkning.

Utbetalingen av forskuddet innebærer en reduksjon av selskapets kontantbeholdning på 72,3 %, noe som må sies å ha en merkbart effekt på kursen dersom det hadde blitt offentliggjort. Selv om evt. krav om tilbakebetaling av forskuddet var sikret med aksjepantet, løper selskapet en risiko for at pengene ikke betales tilbake ved et eventuelt bortfall av avtalen. For aksjonærene og nye investorer vil frie kontanter telle mer i verddivurderingen enn aksjer i et amerikansk selskap som ikke kan handles. I tillegg har ikke selskapet løpende inntekter og dermed reduseres også evnen til å håndtere løpende utgifter. Ved fravær av inntekter over lang tid, løper også selskapet en større risiko for å måtte skaffe penger gjennom ekstern finansiering etter utbetalingen. Dermed er dette forholdet i seg selv noe en fornuftig investor sannsynligvis ville legge vekt på, i tillegg til at avtalen om kjøp av GG er kurssensitivt.

Selv om vurderingen av om et forhold er innsideinformasjon skal gjøres ex ante, altså i forkant av tidspunktet for offentliggjøring, så kan det ved offentliggjøringstidspunktene

også påvises en merkbar kurspåvirkning. Det vises da til at kursen steg den 29. januar med 8,5 % og ved endelig avtale 27. mars steg kursen 10,3 %.

Selskapet argumenterer med at det ikke forelå innsideinformasjon den 23. eller 29. januar, men først når avtalen mellom Mineral Invest og Alluvia var sluttført, altså når generalforsamlingen i Mineral Invest godkjente salget av GG. Oslo Børs er ikke enig i denne vurderingen. Den 22. januar (avtalens dato som undersøkelsesrapporten sier er antedatert) inngås det en avtale om aksjer som skal holdes som sikkerhet for utbetalingen på MSEK 50 og den 23. januar inngår selskapet en avtale hvor IGE forplikter seg til å kjøpe GG med forutsetning om at avtalen mellom Mineral Invest og Alluvia gjennomføres. Det er ikke unormalt at selskaper som inngår avtaler om kjøp av annen virksomhet eller andre type kontrakter har betingelser som må oppfylles før forpliktelsene blir endelige. I de fleste slike tilfeller vil selskapene offentliggjøre avtalen sammen med informasjon om betingelsene. Kunnskap om avtalen er for selskapet ett faktum. I tillegg, bemerkes at både Mineral Invest og Alluvia eies delvis av Amarant som også er hovedeier i IGE. Johan Ulander en sentral skikkelse i Amarant og Alluvia og Arto Kuusinen har hatt og har sentrale verv i både Amarant og Alluvia. Det er derfor mange fellestrekk og berøringspunkter mellom de involverte selskapene der de har overlappende eierskap eller ledelse slik at man har felles interesse i å få gjennomførte avtalen.

Etter dette forelå det, etter børsens syn, meldepliktig innsideinformasjon i selskapet senest den 23. januar i forbindelse med at kjøpsavtalen inngås og at det de facto utbetales et forskudd på MSEK 50 som utgjør 72,3 % av selskapets frie kapital. Børsens vurdering er at utbetalingen isolert sett er av en slik størrelsesorden sett i forhold til selskapets frie aktiva og risikoeksponering at den vil være kvalifisert innsideinformasjon i seg selv, uavhengig av eventuelle andre avtaler og forbehold.

Selskapet informerer markedet først den 27. mars om de avtaler om kjøpet av GG, herunder forskuddsbetalingen. Dette er omtrent 2 måneder etter at hendelsene fant sted.

I mellomtiden forverrer Selskapet informasjonsbildet ved den børs melding som ble offentliggjort 29. januar der det informeres om at de har til hensikt å kjøpe et gullprosjekt i DRC, og at kjøpet skal legges frem for generalforsamlingen innen kort tid. Denne meldingen er svært mangelfull og derfor villedende. På dette tidspunkt har Selskapet inngått en forpliktende avtale om kjøpet av GG. Vesentlig informasjon utelates da det blant annet ikke nevnes noe om forskuddet på MSEK 50 eller kjøpsavtalen mellom IGE, Alluvia og Conventus som da var inngått.

6.3 Utsatt offentliggjøring

I vurderingen av om det foreligger brudd på informasjonsplikten etter vphl. § 5-2 er det etter børsens oppfatning heller ikke nødvendig å ta stilling til om vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt, jf. vphl. § 5-3 ettersom selskapet ikke har benyttet seg av dette regime. Hvis det allikevel skal knyttes noen kommentarer til denne muligheten så vil det fra børsens side være for å gi veiledning til hvordan slike situasjoner kan håndteres.

Oslo Børs er av den oppfatning at selskapet nok ikke hadde grunnlag for utsatt offentliggjøring 23. januar. Dette fordi avtalen om kjøp av GG er en endelig avtale som innehar forbehold. I slike situasjoner så må det være alminnelige avtalerettslige

prinsipper som gjelder og da er det slik at partenes rettigheter og forpliktelser er etablert når avtalen signeres. Dette må ha betydning for når informasjonsplikten inntreffer og tidspunktet for når selskapet skulle sende utvidet børsmelding (se under). Hvis IGE allikevel skulle mene at deler av avtalen måtte kvalitetssikres, for eksempel usikkerheten rundt avtaleforholdet mellom Mineral Invest og Alluvia, så kunne selskapet bli hørt med en kort utsettelse av offentliggjøringen. Dog opphører denne muligheten til utsatt offentliggjøring når selskapet den 29. januar offentliggjør en melding om en intensjon om å kjøpe GG. I slike tilfeller kan ikke selskapet selektivt velge å offentliggjøre bare deler av informasjonen når det klart gjenstår informasjon som i seg selv kan være innsideinformasjon. Da siktes det spesielt til utbetaling av MSEK 50 og avtalen som er inngått 23. januar. Begge disse forholdene sier noe om sannsynligheten for at en endelig avtale uten forbehold inngås og det må selskapets aksjonærer og andre markedsaktører få del i. Dette ligger i de forpliktelsene selskapet har etter vphl. § 5-2.

Det å offentliggjøre meldinger som vil lede markedet gjennom at informasjon bevisst utelates er i seg selv brudd på god børsskikk jfr. børsforskriftens § 14.

På bakgrunn av dette konkluderes det med at selskapet har brutt informasjonsplikten jfr. vphl. § 5-2.

6.4 Utvidet børsmelding

Spørsmålet om når fristen for utvidet børsmelding begynner å løpe, avhenger av når avtale er inngått. I den forbindelse vises det til drøftelsen over om informasjonsplikt. På bakgrunn av dette begynner fristen å løpe 23. januar og utvidet børsmelding skulle da vært offentliggjort 28. januar. Det sammenfaller godt med meldingen som kommer 29. januar (kan være tvil om tid på døgnet avtalen er inngått) og da skulle selskapet ha offentliggjort en utvidet børsmelding 29. januar.

På bakgrunn av dette konkluderes det med at selskapet har brutt plikten til å offentliggjøre utvidet børsmelding jfr. LF punkt 3.4.1 (1) og (3) samt 3.4.3.

I denne konkrete saken ville en slik utvidet børsmelding gitt markedet betydelig mer informasjon enn hva som var tilfellet 29. januar.

7 Sanksjon

Børsen kan ilegge overtredelsesgebyr for brudd på selskapets løpende informasjonsplikt etter vphl. §§ 5-2 og 5-3, jf. vphl. § 17-4 (3) tredje punktum og § 15-1 (2), jf. verdipapirforskriften § 13-1. Overtredelsesgebyret tilfaller statskassen, jf. vphl. § 17-4 (4) annet punktum.

Børsen kan etter børsforskriften § 31 og løpende forpliktelser 15.4 ilegge overtredelsesgebyr for vesentlig brudd på børsens løpende forpliktelser, herunder brudd på 3.4.

Børsen har i valg og utmåling av sanksjon sett hen til avgjørelser i lignende saker vedrørende brudd på informasjonsplikten og utvidet børsmelding.

Wega Mining ASA ble, ved børsstyrevedtak 17. juni 2009, ilagt overtredelsesgebyr tilsvarende åtte ganger årlig kursnoteringsavgift for brudd på løpende informasjonsplikt i forbindelse med opplysninger om kapitalbehov som følge av forsinkelser og kostnadsoverskridelser ved et prosjekt. Denne saken har flere likhetstrekk med nærværende sak, bl.a. ved at overtredelsen av plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon foregikk over en lang periode (drøye fire måneder).

Sevan Marine ASA ble ilagt overtredelsesgebyr, gjennom børsstyrevedtak av 14. desember 2011, for overtredelse av løpende informasjonsplikt og for sen offentliggjøring av informasjonsdokument. Førstnevnte overtredelse vedrørte at selskapet ikke offentliggjorde informasjon om forventede kostnadsoverskridelser i forbindelse med oppgradering av en av selskapets produksjonsrigger (Sevan Voyageur) rettidig. For denne delen ble selskapet sanksjonert med seks ganger årlig kursnoteringsavgift. Perioden selskapet var i brudd med bestemmelsen strakk seg over en periode på ca. 2 ½ uke, noe som er vesentlig kortere enn i IGE- saken. Dog forelå det en skjerpene omstendighet i Sevan Marine-saken da det dreide seg om et gjentatt brudd på informasjonsplikten innenfor ett og samme år.

Bionor Pharma ASA ble sanksjonert for overtredelse av informasjonsplikten, gjennom børsstyrevedtak av 24. august 2011, som i forbindelse med en trinnvis prosess. Selskapet ble ilagt et overtredelsesgebyr på to ganger årlig kursnoteringsavgift. Ved vurderingen av utmåling ble det særlig sett hen til at saken dreide seg om særdeles kurssensitiv informasjon. I formildende retning ble det lagt vekt på at de aktuelle hendelsene var svært komplekse og at det dreide seg om en relativ kort periode.

Norse Energy Corporation ble i 2012 sanksjonert for å ha unnlatt å offentliggjøre informasjonsdokument tidnok, for å ha unnlatt å offentliggjøre utvidet børsmelding tidnok og for å ha unnlatt å gi en redegjørelse for fortsatt notering. Selskapet ble ilagt overtredelsesgebyr på to ganger årlig kursnoteringsavgift. Her offentliggjorde selskapet utvidet børsmelding ca. 2 måneder etter fristen, slik det er i nåværende sak, men utmålingen av gebyret inneholdt også brudd på flere bestemmelser i løpende forpliktelser.

Børsen bemerker at det ved vurderingen av utmålingen, i denne saken, særlig er sett hen til den lange perioden (2 måneder) markedet har vært uten informasjon.

I denne perioden villeder IGE markedet ytterligere ved å offentliggjøre uriktig og svært ufullstendig informasjon den 29. januar. Informasjonen som ble tilbakeholdt utgjør etter børsens vurdering innsideinformasjon i seg selv. At revisor i ettertid anmelder ledelse og styre i forbindelse med transaksjonen, Ekobrottsmyndighetene har startet etterforskning og at revisor mener at det er antedaterte avtaler indikerer at selskapet bevisst har unnlatt å offentliggjøre informasjonen og det gjøres for å skjule kritikkverdige eller potensielt rettstridige handlinger. Den villedning av markedet som finner sted 29. januar utgjør skjerpene omstendigheter i denne saken.

I tillegg var selskapet forpliktet til å offentliggjøre en utvidet børsmelding. Når denne forpliktelsen også blir tilsidesatt, ytterligere forverrer det situasjonen for markedet som ikke mottar fullstendig informasjon.

Etter en totalvurdering kommer Oslo Børs til at overtredelsesgebyret passende settes til 5 ganger årlig kursnoteringsavgift lik 721 000,- kroner for brudd på vphl. § 5-2 og 1 gang årlig kursnoteringsavgift for brudd på løpende forpliktelser 3.4 lik 144 200,- kroner.

På bakgrunn av ovenstående traff børsstyret følgende vedtak:

For brudd på plikten til å melde innsideinformasjon til markedet etter verdipapirhandelloven § 5-2 (1), ilegges IGE Resources AB et overtredelsesgebyr på fem ganger årlig kursnoteringsavgift, dvs. 721 000,- kroner, jf. verdipapirhandelloven § 17-4 tredje ledd og § 15-1, jf. verdipapirforskriften § 13-1, og for overtredelse av plikten til å offentliggjøre utvidet børsmelding senest tre børsdager etter avtaleinngåelse ilegges 1 gang årlig kursnoteringsavgift, dvs. 144 200,- kroner, jf. børsforskriftens § 31 og løpende forpliktelser 15.4.