

SoftOx Solutions AS – Overtredelse av løpende informasjonsplikt

1. Innledning og sammendrag

SoftOx Solutions AS («**Selskapet**») er underlagt Løpende forpliktelser for selskaper tatt opp til handel på Merkur Market («**Løpende forpliktelser**»). Saken gjelder spørsmålet om Selskapet har brutt Løpende Forpliktelser punkt 3.1.1, ved å ikke rettidig offentliggjøre informasjon om inngåelse av en avtale («**Avtalen**») for distribusjon av Selskapets produktlinje innen desinfisering og sårpleie i dyrehelsemarkedet.

Selskapet offentliggjorde børsmelding om Avtalen den 21. november 2019 kl. 20:55 («**Børsmeldingen**»)¹. Offentliggjøring av Børsmeldingen medførte økt volum i handel i Selskapets aksje på Merkur Market og kursen steg 35,3 % dagen etter offentliggjøring sammenliknet med siste omsetning i aksjen som var 11. november 2019.

Selskapet har opplyst til Oslo Børs at de mottok signert Avtale fra motparten den 20. november 2019 kl. 17:28, og at de umiddelbart opprettet en innsideliste fra samme tidspunkt. Børsen mener Avtalen skulle vært offentliggjort kort tid etter og senest da Selskapet selv signerte Avtalen den 21. november 2019 kl. 10:25. Selskapet skulle videre varslet Oslo Børs om utsatt offentliggjøring fra det tidspunkt Selskapet besluttet utsatt offentliggjøring. Endelig mener Oslo Børs at Selskapet har delt innsideinformasjon med uvedkommende ved å dele informasjonen om Avtalen med journalister før offentliggjøring. På denne bakgrunn har Oslo Børs besluttet å ilegge Selskapet et overtredelsesgebyr på NOK 150 000, jf. Løpende forpliktelser punkt 12.3 (3).

Sakens faktiske forhold vil bli nærmere belyst under punkt 3 nedenfor. Det rettslige grunnlaget er oppsummert i punkt 4. Under punkt 5 følger Selskapets anførsler, mens børsens vurdering er inntatt under punkt 6.

2. Kort om Selskapet

SoftOx Solutions AS er et medisinsk teknologiselskap, som med sin patenterte teknologi arbeider med å utvikle en portefølje av antimikrobielle produkter for å løse globale helsemessige utfordringer med infeksjoner på hud, både antibiotika resistente og kroniske infeksjoner. Selskapet utvikler sine produkter i samarbeid med ledende miljøer i Norden. Selskapet ble etablert i 2012. Det har hovedkontor i Oslo og datterselskaper i Malmø og København.

Selskapets aksjer ble notert på Merkur Market den 1. juni 2018 med ticker «SOFTOX-ME».

3. Sakens faktiske forhold

3.1 Innledning

Børsen henvendte seg til Selskapet 4. desember 2019 og etterspurte informasjon i sakens anledning, jf. Løpende forpliktelser punkt 2.5 (4). Børsen mottok en redegjørelse («**Redegjørelsen**») for den etterspurte informasjonen den 12. desember 2019², samt kopi av innsidelisten³. Børsen sendte deretter forhåndsvarsel om vedtak den 11. august 2020 med frist for Selskapet til å komme med

¹ <https://newsweb.oslobors.no/message/490016>

² Vedlegg 1: E-postkorrespondanse mellom Selskapet og Oslo Børs i perioden 4. desember – 12. desember 2019

³ Vedlegg 2: Innsideliste SoftOx Solutions AS vedrørende inngåelse av distribusjonsavtale

kommentarer innen 27. august 2020 kl. 09:00. Selskapet innga sine kommentarer til forhåndsvarselet til Oslo Børs den 26. august 2020⁴. Børsen har lagt Redegjørelsen og Selskapets kommentarer til forhåndsvarslet til grunn som faktum i saken.

3.2 Prosessen som ledet frem til offentliggjøring av Avtalen

Selskapet opplyser i Redegjørelsen at de hadde innledende diskusjoner med kontraktsmotparten på formiddagen den 19. november 2019. Selskapet beskriver dialogen mellom partene som positiv og på overordnet nivå, men uavklarte. Etter disse forhandlingene sendte Selskapet første kontraktutkast over til motparten.

Kontraktutkastet ble returnert til Selskapet i signert stand den 20. november 2019 kl. 17:28. Selskapet opplyser i Redegjørelsen at de ble overrasket over at kontrakten ble signert og returnert så raskt i lys av at forrige tilsvarende avtaleinngåelse medførte en 12 måneder lang prosess.

Selskapet vurderte at Avtalen utgjorde innsideinformasjon fra de mottok signert versjon og etablerte innsideliste fra dette tidspunktet. Selskapet har opplyst til Oslo Børs at det grunnet en feil ikke ble meldt fra til Oslo Børs om at det var besluttet utsatt offentliggjøring i henhold til Løpende forpliktelser punkt 3.1.2.

Selskapet har redegjort for hendelsesforløpet fra de mottok signert avtale den 20. november 2019 kl. 17:28 og frem til offentliggjøring av Børsmeldingen den 21. november kl. 20:55, og det har i det vesentligste vært knyttet til å sikre mediedekning av Avtalen.

Det fremkommer av Redegjørelsen at Finansavisen ble forespurt av Selskapet om de aksepterte å bli satt i innsideposisjon før Avtalen var inngått. Deretter sendte Selskapet informasjon om Avtalen til Finansavisen med forbehold om at den ville bli inngått og under forutsetning om at Finansavisen aksepterte Selskapets sperrefrist med hensyn til publisering. Redegjørelsen har ingen tidsangivelse knyttet til den innledende dialogen med Finansavisen. Det fremkommer av Selskapets innsideliste at Finansavisen ble gjort til insider 20. november 2019 uten spesifisering av klokkeslett. Dette sammenfaller med tidspunktet for etablering av innsidelisten. Øvrige med kjennskap til Avtalen er også gjort til insider fra samme tidspunkt. Selskapet har videre opplyst at et faktaark som beskrev Avtalen ble oversendt til Finansavisen den 20. november 2019 kl. 21:20. På dette tidspunktet hadde Selskapet mottatt kontrasignert avtale fra motparten kun et par timer før.

I tillegg har Selskapet opplyst i kommentarene til forhåndsvarselet at Avtalen måtte gjennomgås og kvalitetssikres av relevante personer internt, herunder at interne godkjenninger måtte foreligge før Avtalen kunne signeres av Selskapet.

Selskapet skriver i Redegjørelsen at Avtalen ble signert av Selskapet den 21. november kl. 10:25. Børsen legger til grunn at dette innebar Selskapets signatur på kontraktutkastet som motparten allerede hadde signert og returnert. På bakgrunn av Redegjørelsen og kommentarene til forhåndsvarslet legger Oslo Børs til grunn at det ikke forelå noen ytterligere forhandlinger eller endringer av kontraktutkastet som Selskapet sendte fra seg den 19. november 2019.

Den 21. november kl. 13:30 stilte CEO til intervju med Finansavisen, fortsatt under forutsetning om sperrefrist for publisering. Selskapets gjeldende rutiner innebar at børsmeldinger av denne karakter

⁴ Vedlegg 3: Selskapets kommentarer til forhåndsvarselet datert 26. august 2020

skulle godkjennes av styret før publisering. Dette ga ytterligere forsinkelser, da siste styremedlem ikke meldte tilbake før kl. 18:50 samme dag. Først rett i forkant av offentliggjøring ble CEO og sistnevnte styremedlem enig om teksten i Børsmeldingen. Selskapets rutiner er senere endret på dette punkt.

Børsmeldingen ble offentliggjort den 21. november 2019 kl. 20:55. Finansavisens artikkel ble deretter publisert kl. 21:00 på nett, og var inntatt i papirutgaven den 22. november 2019.

4. Rettslig grunnlag

4.1 Informasjonsplikt

Etter Løpende Forpliktelser punkt. 3.1.1 skal Selskapet uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre innsideinformasjon som direkte angår Selskapet, jf. verdipapirhandelloven («**vphl.**») 3-2 (1)-(3).

Det fremkommer av veiledningen til bestemmelsen at den skal praktiseres i tråd med de samme prinsipper som er gjort gjeldende for Oslo Børs og Oslo Axess i henhold til vphl. § 5-2.

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

«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.»

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, ifølge 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 spesifikke.

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 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. 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 ikke være offentlig tilgjengelig eller allment kjent i markedet.

4.2 Utsatt offentliggjøring

På nærmere vilkår kan offentliggjøringen av innsideinformasjon utsettes, jf. Løpende forpliktelser punkt 3.1.2:

- (1) *Selskapet kan utsette offentliggjøring av opplysninger som nevnt i pkt. 3.1.1 første ledd for ikke å skade sine legitime interesser, forutsatt at allmennheten ikke villedes av utsettelsen og opplysningene behandles konfidensielt, jf. pkt. 3.1.3.*
- (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 selskapets 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 aksjeeieres interesser ved å undergrave utfallet av spesifikke forhandlinger som skal sikre selskapets langsiktige finansielle situasjon.*
 2. *Beslutninger eller kontrakter som krever godkjenning av et annet selskapsorgan for å tre i kraft som følge av selskapets organisering, forutsatt at offentliggjøring av den ikke endelige beslutningen eller kontrakten sammen med opplysning om at endelig godkjenning ennå mangler, vil kunne villede allmennhetens korrekte vurdering av forholdet.*
- (3) *Ved utsatt offentliggjøring skal Oslo Børs ASA uoppfordret og umiddelbart gis melding om forholdet, herunder om bakgrunnen for utsettelsen. Meldeplikten gjelder ikke ved utsatt offentliggjøring av finansiell informasjon i årsrapport og halvårsrapport som offentliggjøres i samsvar med finansiell kalender, jf. pkt. 4.7.*

En underretning til børsen gir børsens markedsovervåkningsfunksjon anledning til å intensivere markedsovervåkningen av selskapets aksjer og anvende virkemidler i kursnoteringen som handelspause og suspensjon dersom det er grunn til å tro at noen i markedet er i ferd med å bli kjent med opplysningene.

4.3 Behandling av informasjon før offentliggjøring

Det følger av Løpende forpliktelser punkt 3.1.3 (1) at en utsteder ikke må gi innsideinformasjon til uvedkommende. Bestemmelsen bygger på vphl. § 3-4 som angir at enhver ikke må gi innsideinformasjon til uvedkommende. Det følger av veiledningen til bestemmelsen i Løpende forpliktelser at taushetsplikten gjelder overfor uvedkommende og ikke er ment å hindre informasjonsutveksling til personer med et saklig velbegrunnet behov for opplysningene. Bestemmelsen skal sikre at det kun er personer med et saklig og velbegrunnet behov for innsideinformasjon som gis tilgang til slike opplysninger. Dette gjelder både internt i det aktuelle selskapet og overfor eksterne. Hvem som er vedkommende for informasjonen må vurderes konkret.

4.4 Sanksjoner

I henhold til Løpende forpliktelser punkt 12.3 kan Oslo Børs sanksjonere brudd på reglene for Merkur Market. Av punkt 12.3 (1) fremkommer det at ved brudd på reglene for Merkur Market kan Oslo Børs påpeke forholdet ved å gi offentlig kritikk. Ved vesentlige brudd på reglene for Merkur Market, kan Oslo Børs vedta å ilegge selskapet et overtredelsesgebyr jf. punkt 12.3 (2) - (3). Ved anvendelse av sistnevnte skal saksbehandlingsbestemmelsene i punkt 12 (4) - (6) følges.

5. Selskapets anførsler

Selskapet har i Redegjørelsen og i kommentarene til forhåndsvarslet gjort rede for sine vurderinger av Selskapets informasjonsplikt knyttet til Avtalen, herunder deling av innsideinformasjon med Finansavisen:

- Selskapet vurderte Avtalen som innsideinformasjon fra 20. november 2019 kl. 17:28, tidspunktet de mottok kontrasignert avtale, og opprettet umiddelbart en insiderliste. De påberopte seg utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon fra samme tidspunkt.
- Det var en feil på Selskapets side som medførte at Oslo Børs ikke ble varslet underhånden om beslutningen om utsatt offentliggjøring morgenen etter. Selskapet beklager dette, og har inntatt en presisering i rutinedokumentasjonen for å hindre at denne typen feil forekommer i fremtiden.
- Da Selskapet sendte over avtaleutkast til motparten anså de det som sannsynlig at partene ville bruke noe tid på å komme til enighet, om man i det hele tatt oppnådde slik enighet.
- Selskapet ble overrasket over at avtaleutkastet ble returnert i signert stand etter en dag. Forrige gang Selskapet inngikk en tilsvarende avtale tok prosessen nesten 12 måneder.
- Selskapet anså at det forelå legitime interesser for utsatt offentliggjøring i tidsrommet 20. november 2019 kl. 17:28 og frem til Avtalen ble signert 21. november 2019 kl. 10:25. Avtalen

måtte gjennomgå og kvalitetssikres av relevante personer internt, samt godkjennes internt, før den kunne signeres av Selskapet.

- Offentliggjøring av Børsmeldingen ble forsinket av at gjeldene instruks i Selskapet sa at styret skulle godkjenne børsmeldinger. Selskapet har innsett at det i fremtiden vil være nødvendig at administrasjonen har fullmakt til å håndtere børsmeldinger uten styrets godkjenning og har endret rutiner og prosedyrer for håndtering av innsideinformasjon.
- Avtalen hadde stor kommersiell betydning for Selskapet. Selskapet mener det er av stor betydning at det får medieoppmerksomhet rundt viktige saker, inkludert inngåelse av Avtalen. Selskapets oppfatning var at det var nødvendig å involvere Finansavisen på et tidlig stadium i prosessen, og før Avtalen var allment kjent, for å få til den mediedekning som var ønskelig.
- Selskapet vurderte at det var i egen interesse å dele informasjonen om Avtalen med journalisten. Selskapet var derfor av den oppfatning at det hadde håndtert informasjonsflyten på en forsvarlig og god måte.

6. Børsens vurdering

6.1 Innsideinformasjon

Det første spørsmålet i saken er om inngåelsen av Avtalen utgjorde innsideinformasjon som definert i vphl. § 3-2 og om dette i så fall er rettidig offentliggjort av Selskapet i henhold til Løpende forpliktelser punkt 3.1.1.

Oslo Børs finner at det forelå presise opplysninger som var egnet til å påvirke kursen senest den 20. november 2019 kl. 17:28, da Selskapet mottok signert versjon av utkastet til Avtalen fra motparten. Børsen har ved denne vurderingen lagt vekt på at Selskapet selv hadde definert vilkårene i utkastet etter en forutgående dialog med motparten, og deretter mottatt signert versjon av dette tilbudet. Oslo Børs anser dette som en inntruffet begivenhet som utgjorde presise opplysninger. Avtalen hadde i henhold til Børsmeldingen et stort økonomisk og strategisk potensial for Selskapet, noe som videre underbygger at Avtalen var egnet til å påvirke kursen. Dette støttes også av økningen i Selskapets aksjekurs da Avtalen ble offentliggjort, samt økt volum i aksjeomsetningen. Det er videre uomtvistet at opplysningene om Avtalen ikke var offentlig tilgjengelige. Selskapet har også anført at det forelå innsideinformasjon om Avtalen fra dette tidspunktet.

6.2 Utsatt offentliggjøring

Det neste spørsmålet i saken er om vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt frem til Selskapet offentliggjorde Børsmeldingen om Avtalen den 21. november 2019 kl. 20:55.

Selskapet har opplyst til Oslo Børs at de opprettet en innsideliste umiddelbart etter at innsideinformasjon oppsto den 20. november 2019. Selskapet har også opplyst til Oslo Børs at de påberopte seg utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon fra samme tidspunkt.

Selskapet har erkjent at de ikke varslet Oslo Børs om beslutningen av utsatt offentliggjøring i henhold til Løpende forpliktelser punkt 3.1.2, som er et vilkår for å benytte seg av utsatt offentliggjøring. Børsen

har likevel funnet grunn til å vurdere om øvrige vilkår for utsatt offentliggjøring var oppfylt frem til offentliggjøring av Avtalen den 21. november 2019 kl. 20:55.

Det første vilkåret for å kunne utsette offentliggjøring av innsideinformasjon er at umiddelbar offentliggjøring vil skade Selskapets legitime interesser, jf. Løpende forpliktelser punkt 3.1.2 (1).

Oslo Børs er noe kritisk til Selskapets begrunnelse om at vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt fra tidspunktet de mottok signert versjon av Avtalen den 20. november 2019 kl. 17:28 og frem til Selskapet selv signerte Avtalen den 21. november 2019 kl. 10:25 all den tid den signerte Avtalen var utarbeidet av Selskapet selv. Det fremstår dermed lite sannsynlig at en intern kvalitetssikring kunne medført at Selskapet ville trekke tilbudet overfor motparten eller medføre en reforhandling av vilkårene i Avtalen. Dette underbygges ytterligere av at Selskapet i denne tidsperioden brukte tid på å kontakte Finansavisen, samt at Avtalen ble signert uten endringer. Børsen har likevel under tvil besluttet å ikke overprøve Selskapets vurdering om at Avtalen måtte gjennomgå og kvalitetssikres av relevante personer internt før Selskapet formelt kunne godkjenne og signere Avtalen, og at det følgelig forelå legitime interesser for utsatt offentliggjøring frem til signering av Avtalen. Det samme gjelder øvrige vilkår i Løpende forpliktelser punkt 3.1.2 (1).

Som angitt ovenfor varslet Selskapet ikke Oslo Børs om beslutningen om utsatt offentliggjøring, som medfører et brudd på Løpende forpliktelser punkt 3.1.2 (3). Børsen ønsker i den forbindelse å understreke viktigheten av regelen, som er av hensyn til at børsen skal kunne intensivere overvåkingen av den relevante aksjen.

Når det gjelder det videre hendelsesforløpet, kan Oslo Børs derimot ikke se at Selskapet hadde legitime grunner for utsatt offentliggjøring etter at Selskapet signerte Avtalen den 21. november 2019 kl. 10:25 og frem til børsmeldingen ble offentliggjort senere samme dag kl. 20:55.

Selskapet har anført at hovedårsaken som medførte en forsinkelse av offentliggjøringen av Børsmeldingen var at Selskapet i henhold til interne rutiner måtte ha børsmeldinger av foreliggende art godkjent av styret forut for publisering. Ettersom siste styremedlem ikke ga sin godkjenning før kl. 18:50 den 21. november 2019, førte dette til en ytterligere forsinkelse fra Avtalen formelt ble signert og frem til offentliggjøring.

Børsen finner ikke at en slik rutine utgjør en legitim grunn til å utsette offentliggjøring av innsideinformasjon. Det er sentralt at selskaper som er tatt opp til handel på Merkur Market har rutiner som sikrer at informasjon blir offentliggjort rettidig i henhold til regelverket. Selskapet har opplyst til Oslo Børs at de har endret sine rutiner på dette.

Børsen finner etter dette at det ikke forelå legitime grunner til å utsette offentliggjøring av innsideinformasjonen etter signering av Avtalen den 21. november 2019 kl. 10:25, jf. Løpende forpliktelser punkt 3.1.2 (1).

Ettersom samtlige vilkår i Løpende forpliktelser punkt 3.1.2 må være oppfylt for at Selskapet kunne benytte seg av utsatt offentliggjøring, er børsens konklusjon at det ikke forelå grunnlag for utsatt offentliggjøring i henhold til Løpende forpliktelser punkt 3.1.2 (1) etter at Avtalen ble signert av Selskapet kl. 10:25 den 21. november 2019. Selskapet skulle derfor offentliggjort opplysninger om inngåelse av Avtalen umiddelbart etter dette, jf. 3.1.1 (1).

Av veiledningen til nevnte bestemmelse følger det at kravet om umiddelbar offentliggjøring medfører at informasjonen må offentliggjøres med en gang selskapet har mottatt eller blitt klar over den. Det forutsettes videre at utstederne har rutiner og prosedyrer som gjør at de kan håndtere informasjonspliktig informasjon overfor markedet når den oppstår. Kravet om umiddelbar offentliggjøring er strengt og begrenses normalt til den tiden det tar å utarbeide en børsmelding om forholdet. Plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon umiddelbart gjelder uavhengig av Merkur Markets åpningstider.

I enkelte tilfeller vil selskapet ha behov for noe tid til å gjøre seg kjent med betydningen av opplysninger og hvordan markedet skal informeres. Dette vil typisk være ved uforutsette forhold eller omstendigheter som selskapet ikke har vært forberedt på og som krever en gjennomgang av de faktiske omstendigheter før melding kan gis markedet. Børsen finner ikke at det forelå slike forhold etter at Avtalen ble signert kl. 10:25 den 21. november 2019 og frem til offentliggjøringen som skjedde kl. 20:55.

Oslo Børs konklusjon er dermed at Selskapet offentliggjorde innsideinformasjonen vedrørende Avtalen for sent, noe som innebærer et brudd på Løpende forpliktelser punkt 3.1.1.

6.3 Deling av innsideinformasjon med journalister

Videre mener børsen at Selskapet heller ikke hadde anledning til å dele innsideinformasjon med journalister ettersom disse ikke er å anse som «vedkommende» i henhold til Løpende forpliktelser punkt 3.1.3 og ikke har et saklig velbegrunnet behov for slike opplysninger. Oslo Børs har tidligere gitt kritikk i tilsvarende saker, se blant annet brev av 6. juni 2018 (Element ASA)⁵ og brev av 3. juli 2014 (Next Biometrics)⁶. Børsen ønsker å understreke at deling av innsideinformasjon med journalister heller ikke utgjør noen legitim grunn for utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon, selv om Selskapet bestrider at dette medførte noen forsinkelse av offentliggjøringen av informasjonen.

Selskapet har opplyst til Oslo Børs at de trodde dette var tillatt under regelverket. Selskapet har videre opplyst at de har tatt dette til etterretning og endret sin praksis på dette.

Oslo Børs konklusjon er at Selskapets deling av innsideinformasjonen med journalister utgjør et brudd på Løpende forpliktelser punkt 3.1.3 (1).

6.4 Avsluttende bemerkninger

Oslo Børs arbeider løpende med selskapenes etterlevelse av informasjonsplikten på børsens markedsplasser. Dette er et prioritert arbeid og vurderes av børsen som viktig for å ivareta markedsplassenes integritet. Et velfungerende verdipapirmarked kjennetegnes av at alle markedsaktører har tilgang på lik informasjon fra utstederne på samme tidspunkt slik at de ulike investeringsbeslutningene treffes på likt grunnlag. Dette bidrar til en markedsriktig prising av de aktuelle finansielle instrumentene.

Utstedernes informasjonshåndtering er av avgjørende betydning for integriteten til børsens markedsplasser. Langsiktige konsekvenser av svekket integritet kan være redusert tilgang på risikokapital, eventuelt tilgang til risikokapital til en høyere kostnad for selskapene. Følgelig prioriterer

⁵ Vedtak og uttalelser 2018 s. 117 flg.

⁶ Vedtak og uttalelser 2014 s. 69 flg.

Oslo Børs å følge opp utstedere når det er mistanke om at innsideinformasjon ikke er håndtert i tråd med regelverket.

Oslo Børs kan ilegge overtredelsesgebyr for vesentlige brudd på reglene for Merkur Market, herunder Selskapets løpende informasjonsplikt. Det følger av Løpende forpliktelser punkt 12.3 (3) nr. 2 at overtredelsesgebyr maksimalt kan utgjøre NOK 1 000 000, og at det ved utmålingen av overtredelsesgebyr skal vektlegges Selskapets markedsverdi og økonomiske stilling, samt overtredelsens alvor og karakter for øvrig.

Selskapet har anført at de ikke mener at forsinkelsen på omtrent et halvt døgn ikke er vesentlig. Oslo Børs er ikke enig i dette og anser bruddet på informasjonsplikten som vesentlig. Børsen mener det er særlig alvorlig at Selskapet var nesten en hel børsdag forsinket med offentliggjøring av innsideinformasjonen og at Selskapet i tidsperioden for forsinkelsen delte innsideinformasjon med journalister for å sikre pressedekning. Videre anser børsen det alvorlig at Selskapet hadde interne rutiner som hindret Selskapet i å offentliggjøre innsideinformasjon rettidig i henhold til regelverket. At Selskapet heller ikke meldte fra til Oslo Børs om utsatt offentliggjøring, samt delte innsideinformasjonen med journalister, må sees i sammenheng med bruddet på informasjonsplikten og anses som skjerpene omstendigheter i den forbindelse. Oslo Børs anser det alvorlig at Selskapet i foreliggende sak har overtrådt tre sentrale bestemmelser i regelverket for Merkur Market. Børsen finner etter dette at vilkårene for ileggelse av overtredelsesgebyr er oppfylt.

Ved utmålingen av størrelsen på overtredelsesgebyret ser Oslo Børs blant annet hen til tidligere saker for brudd på informasjonsplikten på Merkur Market. Det er et begrenset antall sammenliknbare saker. Oxxxy Group PLC ble i juni 2016 ilagt et overtredelsesgebyr på NOK 1 000 000 og Sino Agro Food Inc. ble i november 2018 ilagt et overtredelsesgebyr på NOK 700 000. Begge sakene gjaldt brudd på informasjonsplikten, men børsen anser sakene å være av større alvorlighetsgrad enn i foreliggende sak.

Lavo.tv AS ble i juni 2019 ilagt et overtredelsesgebyr på NOK 300 000 for brudd på blant annet informasjonsplikten. Saken omfattet flere brudd enn i foreliggende sak og børsen anser også denne saken for å være noe mer alvorlig enn bruddene i denne saken. I saken mot Lavo.tv ble det derimot ved utmålingen av overtredelsesgebyret lagt vekt på i formidlende retning at selskapet hadde begrensede likvide midler og lav markedsverdi. I foreliggende sak anser Oslo Børs at Selskapet ikke har en økonomisk stilling eller markedsverdi som innebærer at dette skal hensyntas i formidlende retning ved utmålingen av overtredelsesgebyret.

Etter en samlet vurdering har børsen besluttet å ilegge Selskapet et overtredelsesgebyr på NOK 150 000.

Oslo Børs har den 17. september 2020 truffet følgende beslutning:

«For vesentlig brudd på plikten til å melde innsideinformasjon til markedet etter Løpende forpliktelser punkt 3.1.1 (1), ilegges SoftOx Solutions AS et overtredelsesgebyr på NOK 150 000, jf. Løpende forpliktelser punkt 12.3 (2) og (3).»