



VAR REFERANSE
23/3585

DERES REFERANSE

DATO
14.12.2023

Vedtak om overtredelsesgebyr

Finanstilsynet viser til varsel om overtredelsesgebyr 21. september 2023, merknader fra [redacted] den 24. oktober 2023 og øvrig korrespondanse.

Saken gjelder salg av aksjer i Nordic Mining ASA ("NOM") (ISIN NO0010317340) den 6. mars 2023.

Finanstilsynets konklusjon er at det i saken foreligger overtredelse av Europaparlamentets- og rådsforordning (EU) nr. 236/2012 av 14. mars 2012 om shortsalg og visse sider ved kredittbytteavtaler ("SSR"), jf. verdipapirhandelloven ("vphl.") § 3-5.

Finanstilsynet har på denne bakgrunn besluttet å ilegge et overtredelsesgebyr på NOK 850 000, jf. vphl. §§ 21-2 og 21-9.

1. Sakens rettslige utgangspunkter

SSR artikkel 2 definerer "shortsalg" i forbindelse med en aksje som *“ethvert salg av en aksje [...] som selgeren ikke eier på det tidspunktet salgsavtalen inngås, herunder et salg der selgeren på det tidspunkt salgsavtalen inngås, har lånt eller avtalt å låne aksjen [...] for levering ved oppgjør, med unntak av*

- i) en av partenes salg i henhold til en gjenkjøpsavtale der den ene part har forpliktet seg til å selge et verdipapir til den andre part til en fastsatt kurs, mens den andre part har forpliktet seg til å selge verdipapiret tilbake på en senere dato til en annen fastsatt kurs,*
- ii) en overføring av verdipapirer i henhold til en avtale om utlån av verdipapirer, eller*
- iii) inngåelse av en terminkontrakt eller annen derivatkontrakt der det er avtalt at verdipapirene skal selges til en fastsatt kurs på en framtidig dato.*

Artikkel 12 i SSR inneholder begrensninger for udekket shortsalg av aksjer. I artikkel 12 nr. 1 heter det:

"En fysisk eller juridisk person kan foreta shortsalg av en aksje som er opptatt til notering på en handelsplass, bare dersom ett av følgende vilkår er oppfylt:

- a) den fysiske eller juridiske person har lånt aksjen eller vedtatt alternative tiltak som gir tilsvarende rettsvirkning,
- b) den fysiske eller juridiske person har inngått en avtale om å låne aksjen eller har et annet fullstendig tvangskraftig krav i henhold til avtalerett eller eiendomsrett på å få overført eierskap til et tilsvarende antall verdipapirer av samme klasse, slik at oppgjøret kan skje på avtalt tidspunkt,
- c) den fysiske eller juridiske person har inngått en avtale med en tredjemann der tredjemann har bekreftet at aksjen er tilgjengelig, samt har truffet tiltak overfor tredjemann som er nødvendige for at den fysiske eller juridiske person kan ha en rimelig forventning om at oppgjøret kan skje på avtalt tidspunkt."

Av artikkel 3 nr. 3 i forordning (EU) nr. 1129/2017 (prospektforordningen), jf. vphl. § 7-1, fremgår det at verdipapirer ikke skal "opptas til handel på et regulert marked (...), før det er offentliggjort et prospekt i samsvar med denne forordningen".

Etter vphl. § 21-2, jf. § 21-5 tredje og femte ledd, kan Finanstilsynet ved overtredelse av regler i SSR om udekket shortsalg, ilegge foretak overtredelsesgebyr på opptil 43 millioner kroner, eller opptil 10 prosent av den samlede årsomsetningen etter siste godkjente årsregnskap. Overtredelsesgebyret kan fastsettes til to ganger oppnådd fortjeneste eller unngått tap, dersom dette gir høyere gebyr.

Vilkårene for å ilegge overtredelsesgebyr fremgår av vphl. § 21-9. For juridiske personer vises det i annet ledd til forvaltningsloven § 46 første ledd. Det fremgår der 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.

Det fremgår av vphl. § 21-14 at ved avgjørelsen av om administrativ sanksjon skal ilegges og ved utmålingen kan tas hensyn til en rekke momenter:

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

Momentene i § 21-14 suppleres av til dels overlappende momenter i forvaltningsloven § 46 annet ledd, som gjelder sanksjoner mot foretak. Et moment som fremgår av § 46 annet ledd, er om foretaket ved retningslinjer, instruksjon, opplæring, kontroll eller andre tiltak kunne ha forebygget overtredelsen.

2. Sakens bakgrunn

2.1 Rettet emisjon i NOM

I børsmelding publisert 2. mars 2023 kl 23:57:57 ("*Nordic Mining ASA: Private placement successfully placed*")¹ kunngjorde NOM at selskapet hadde innhentet NOK 940 millioner gjennom tildeling av 1 566 666 667 nye aksjer med tegningskurs NOK 0,60 per aksje. Av børsmeldingen fremgikk det blant annet følgende:

"The New Shares are expected to be tradable from 6 March 2023, but not before (i) registration of the share capital increase in the Company pertaining to the issuance of the New Shares by the NRBE [Foretaksregisteret] and (ii) approval by the Financial Supervisory Authority of Norway (the "NFSA") of, and publication by the Company of, a listing prospectus (the "Prospectus"). The Prospectus is expected to be approved on or about 6th March 2023".

Vilkårene for at aksjene kunne være handlebare var også inntatt i tegningsmaterialet som investorene fikk fra tilretteleggerne ("Application Agreement", avsnittet "Payment and delivery").

Videre opplyste selskapet i børsmeldingen og i tegningsmaterialet at levering av de nye aksjene var forventet 7. mars 2023, forutsatt registrering i Foretaksregisteret av ny aksjekapital som følge av emisjonen.

I børsmelding publisert 6. mars 2023 kl. 10:56:59 ("*Nordic Mining ASA: New share capital*")² informerte NOM om at ny aksjekapital var registrert i Foretaksregisteret. Selskapet uttalte også følgende i børsmeldingen:

"For the avoidance of doubt, the new shares will not be tradable until the publication of the prospectus, expected later today".

I børsmelding publisert 6. mars 2023 kl 12:11:33 ("*Nordic Mining ASA: Approval of prospectus*")³ uttalte NOM blant annet følgende:

"The prospectus for the listing of the new shares issued in the Private Placement and the conversion of the Convertible Loan, as well as the offering and listing of new shares in the contemplated Subsequent Offering, has today been approved by the Financial Supervisory Authority of Norway".

I børsmeldingen opplyste NOM videre at prospektet ville være tilgjengelig på nettsidene til selskapet og dets tilretteleggere.

Etter det Finanstilsynet har kartlagt, ble den forhøyede aksjekapitalen registrert i Foretaksregisteret kl. 09:30 den 6. mars.

2.2 Salg av aksjer

I den rettede emisjonen ble ██████████ tildelt 2 783 333 aksjer.

I sluttseddelen ██████████ mottok fra en av tilretteleggerne fremgår følgende:

¹ <https://newsweb.oslobors.no/message/584208>

² <https://newsweb.oslobors.no/message/584327>

³ <https://newsweb.oslobors.no/message/584333>

"The new shares are expected to be tradable from 6 March 2023, but not before registration of the share capital increase by the NRBE and approval by the NFSA and approval of the Prospectus expected on or about 6th March 2023".

Den 6. mars 2023 solgte [redacted] totalt 2 783 333 aksjer i NOM mellom kl. 09:00 og 09:34. Av dette volumet ble 2 500 000 aksjer solgt før kl. 09:30.

Videre kjøpte [redacted] 500 000 aksjer i NOM kl. 10:57 den 6. mars. Et tilsvarende antall aksjer ble solgt mellom kl. 10:58 og 11:02 samme dag.

Etter publiseringen av børsmeldingen om at prospektet var godkjent (6. mars kl. 12:11:33) falt kursen på aksjen betydelig. [redacted] oppnådde en gevinst sammenlignet med de investorene som ventet med å selge aksjene til publiseringen av børsmeldingen.

Ved vurderingen av om det skal ilegges overtredelsesgebyr i denne saken, har Finanstilsynet bare tatt i betraktning aksjer solgt før den nye aksjekapitalen ble registrert i Foretaksregisteret (kl. 09:30). Gevinstberegningen er følgelig begrenset til å omfatte de aksjene som ble solgt før dette tidspunktet.

Finanstilsynet har beregnet gevinsten ved å ta utgangspunkt i kursen observert i markedet etter publiseringen av børsmeldingen, som sammenlignes med den salgskursen [redacted] oppnådde. Som det fremgår i pkt. 4.1 nedenfor, anser Finanstilsynet at aksjene utstedt i den rettede emisjonen var handlebare da børsmeldingen om at prospektet var godkjent av Finanstilsynet ble publisert (kl. 12:11:33). Finanstilsynet anser at tidspunktet for publiseringen av børsmeldingen er det relevante for beregningen av gevinsten.

Det er benyttet volumvektet gjennomsnittspris (VWAP) for å beregne et kursestimat for handelen etter at meldingen om kapitalforhøyelsen ble offentliggjort. VWAP er beregnet til 0,63076. Det er også beregnet VWAP på shortsalgene som [redacted] gjennomførte. Differansen mellom disse ganges med antall aksjer solgt for å beregne gevinst.

Med bakgrunn i beregningsmåten nevnt ovenfor estimerer Finanstilsynet at [redacted] hadde følgende gevinst (i NOK):

Investor	Antall aksjer	VWAP investors shortsalg	VWAP etter børsmelding	Estimert gevinst
[redacted]	2 500 000	0,71444	0,63076	209 188

3. [redacted] kommentarer

3.1 Kommentarer til Finanstilsynets brev 29. mars 2023

I e-post til Finanstilsynet 21. april 2023 bekrefter [redacted] at selskapet ble tildelt 2 783 333 aksjer i den rettede emisjonen og at aksjene ble solgt mellom kl. 09:00 og kl. 09:34 den 6. mars 2023.

I e-posten viser [redacted] v/styreleder til at vedkommende er "fullt klar over" reglene, men at det i dette tilfelle skjedde en feil som ble forårsaket av tilfeldigheter. Det vises til at ved tildelingen av

aksjer på morgenen fredag 3. mars 2023 gav foretakets meglerforbindelse beskjed om at de ikke kunne handles før mandag 6. mars, da aksjene ikke ville registreres før dette tidspunktet.

Styreleder erkjenner at han skulle ha sjekket at alt var i orden mandag morgen, men perioden fra torsdag 2. mars til 8. mars [REDACTED]

Videre heter det i e-posten:

"Når jeg så at aksjen handlet mye ned på mandag morgen tok jeg for gitt at aksjene var registrert slik at de kunne selges i tråd med hva megleren fortalte meg ved tildelingen fredag morgen. I ettertid ser jeg at jeg burde dobbeltsjekket at alt var registrert som det skulle, men [REDACTED] Jeg beklager dette på det sterkeste og glippen vil definitivt ikke skje igjen".

3.2 Kommentarer til varselet om overtredelsesgebyr

I brev 24. oktober 2023 uttaler [REDACTED] /styreleder at størrelsen på overtredelsegebyret er for høy sett i forhold til forseelsen som ble gjort. [REDACTED] viser til at gebyret ville vært forholdsmessig dersom shortsalg hadde blitt foretatt fredag 3. mars og ikke mandag 6. mars. Videre viser [REDACTED] til at det var "ekstremt mye rot" rundt kommunikasjonen mandag 6. mars. Investorene hadde ved tildeling blitt fortalt at aksjene skulle være handlebare denne mandagen, og dette ble også bekreftet fra megler hos en av tilretteleggerne mandag morgen. [REDACTED] anfører også at andre som solgte aksjer, men som dekket salget inn igjen, ikke har fått henvendelse om mulig overtredelsesgebyr, som innebærer "unfair forskjellsbehandling". Det må også tas hensyn til at foretaket i 2022 [REDACTED] Videre bør det tas hensyn til at [REDACTED] i sin forklaring "la seg helt flat" og at det aktuelle salget ble foretatt i en situasjon med et [REDACTED]

4. Finanstilsynets vurdering

4.1 Vilkårene for illeggelse av overtredelsesgebyr

De objektive vilkårene

Den objektive gjerningsbeskrivelsen om forbudet mot udekket shortsalg er som nevnt fastsatt i SSR artikkel 12 nr. 1. Etter denne bestemmelsen kan en fysisk eller juridisk person foreta shortsalg av en aksje som er opptatt til notering på en handelsplass dersom vilkårene i punkt a) til c) er oppfylt. Er ikke noen av vilkårene oppfylt, er shortsalg forbudt.

Innledningsvis må det tas stilling til om det forelå et shortsalg.

"Shortsalg" i artikkel 2 nr. 1 b) er som nevnt ovenfor definert som ethvert salg av en aksje som selgeren ikke "eier" på det tidspunkt salgsavtalen inngås.

Ved vurderingen av om det foreligger shortsalg, er det nødvendig å ta stilling til skjæringspunktet for når selgeren "eier" aksjene. Salg foretatt før dette skjæringspunktet, anses som shortsalg.

Etter SSR artikkel 2 nr. 2 er Kommisjonen gitt myndighet til å vedta utfyllende rettsakter (nivå 2) som presiserer definisjonene som er fastsatt i nr. 1 i samme artikkel, særlig med hensyn til når en fysisk eller juridisk person anses å eie et finansielt instrument i henhold til definisjonen av shortsalg i den nevnte artikkelens nr. 1 bokstav b).

Det følger av nivå 2-forordning til SSR (kommisjonsforordning nr. 918/2012 artikkel 3 nr. 1, jf. verdipapirforskriften § 3-7) at "eierskap" beror på regler som gjelder for shortsalg av den aktuelle aksjen. Det fremgår av punkt 3 i fortalen at *"Presiseringene er valgt for å sikre at forordning (EU) nr. 236/2012 har den tilsiktede virkning på en ensartet måte til tross for den ulike tilnærmingen i medlemsstatenes lovgivning."* Kommisjonsforordningen viser videre til at begrepet eierskap ikke er harmonisert i EU/EØS, men at bestemmelsene om eierskap i SSR har til formål å gjelde bare for shortsalg.

Finanstilsynet mener etter dette at innholdet i eier-begrepet i SSR artikkel 2 nr. 1 b) må fastlegges ut fra en formålsorientert fortolkning. Målet med regelverket er å redusere risikoen for oppgjørssvikt og volatilitet, jfr. punkt 18 i fortalen til SSR. Dette er også i samsvar med tolkningsprinsippet som ble lagt til grunn og kommunisert i forbindelse med SSR-vedtakene i Flyr-sakene fra mai i år. Vedtakene gjaldt – som her – overtredelsesgebyr etter udekket shorthandel.

Utgangspunktet for vurderingen i forbindelse med ny-utstedelser av aksjer vil være at aksjene "finnes" på tidspunktet for salget. Finanstilsynet anser at aksjene ikke "finnes" før registreringen i Foretaksregisteret har skjedd. Registreringen av kapitalforhøyelsen er likevel ikke nødvendigvis tilstrekkelig. I Flyr-saken – hvor Finanstilsynet anså tegnerne som eier fra registreringen i Foretaksregisteret - uttalte Finanstilsynet:

"Det kan tenkes ulike omstendigheter som tilsier at investor blir "eier" i SSRs forstand på et senere tidspunkt enn registreringstidspunktet".

I denne saken var det et vilkår for at de nye aksjene kunne handles, at prospektet var publisert.

Finanstilsynet anser at investorene ikke kan anses som "eier" av de nye aksjene før prospektet ble offentliggjort. I dette tilfellet ble 2 500 000 aksjer ikke bare solgt før prospektet var offentliggjort, men også før kapitalforhøyelsen var registrert i Foretaksregisteret. Det er lite tvilsomt at salg av disse aksjene må anses som shortsalg. Finanstilsynet presiserer at tilsynet anser også salg av aksjer foretatt etter registrering av ny aksjekapital, men før offentliggjøring av prospekt, som shortsalg. Ved vurderingen av om overtredelsesgebyr skal ilegges, har Finanstilsynet ut fra en helhetsvurdering bare tatt i betraktning aksjer solgt før den nye aksjekapitalen ble registrert i Foretaksregisteret (kl. 09:30).

Ved vurderingen av om shortsalget var "udekket" i medhold av SSR artikkel 12, er utgangspunktet for Finanstilsynets vurdering at oppgjøret for aksjer som handles på Euronext Expand Oslo er T+2.

Med bakgrunn i informasjonen Finanstilsynet har mottatt fra [REDACTED] legger Finanstilsynet til grunn at det ikke forelå en avtale eller andre omstendigheter som på tidspunktet for inngåelsen av salgsavtalen kunne gi tilstrekkelig sikkerhet for at NOM-aksjene kunne leveres til rett tid.

Det følger implisitt av dette at Finanstilsynet ikke anser at NOMs informasjon til markedsaktørene om forventet levering av aksjene kan utgjøre et "fullstendig tvangskraftig krav..." i henhold til SSR

artikkel 12 nr. 1(b) eller at [REDACTED] hadde en "rimelig forventning om at oppjøret kan skje på avtalt tidspunkt ..." i henhold til SSR artikkel 12 nr. 1(c).

Finanstilsynet forstår [REDACTED] kommentarer slik at det ikke bestrides at salget innebar udekket shortsalg.

Finanstilsynet legger etter dette til grunn at vilkårene i SSR artikkel 12 a) til c) ikke var oppfylt. Følgelig må salgene anses som udekket shortsalg i strid med artikkel 12.

Den objektive gjerningsbeskrivelsen i SSR artikkel 12 er således oppfylt.

De subjektive vilkårene

Ved ileggelse av overtredelsesgebyr overfor foretak stilles krav om at den eller de som har opptrådt på vegne av foretaket, har utvist uaktsomhet, jf. forvaltningsloven § 46 første ledd. Skyldkravet kan oppfylles ved anonyme og kumulative feil. Skyldkravet vil således kunne være oppfylt uavhengig av om det foreligger uaktsomhet eller en kvalifisert grad av skyld (grov uaktsomhet eller forsett). Graden av skyld vil imidlertid kunne vektlegges ved utmålingen av overtredelsesgebyr, jf. pkt. 4.2 nedenfor.

Finanstilsynet legger til grunn at det var klart kommunisert til markedet og til investorene at aksjene ville bli handlebare først når emisjonen var registrert i Foretaksregisteret og prospektet godkjent av Finanstilsynet og publisert.

Finanstilsynets utgangspunkt ved aktsomhetsvurderingen er at [REDACTED] er en profesjonell aktør i verdipapirmarkedet. Det må forventes at en profesjonell aktør og personer som utfører transaksjoner på dennes vegne, er kjent med faktiske omstendigheter som er avgjørende for at aksjene som utstedes når aktøren tegner aksjer i en rettet emisjon. Profesjonelle investorer må som et minimum gjøre seg kjent med informasjon fra utsteder som er kommunisert til markedet og direkte til investoren fra utsteder og/eller tilrettelegger. Videre forventes det at de samme personene er kjent med de regler som gjelder for virksomheten, og at foretaket har tilstrekkelige interne rutiner for å etterleve reglene.

I tillegg til dette generelle utgangspunktet, vurderer Finanstilsynet at det må tas hensyn til konkrete omstendigheter i saken. Det forholdet at det ved emisjonen ble utstedt 1 566 666 667 aksjer, tilsier at investorene måtte forstå at det ville oppstå et betydelig salgspres – med potensielt betydelig kursfall - når emisjonsaksjene var handlebare. Dette innebærer at investorer som ønsket å selge de nye aksjene måtte være særlig årvåkne og forsikre seg om at aksjene faktisk var handlebare ved innleggelse av salgsordre.

[REDACTED] salg av aksjer ble foretatt før den forhøvede aksjekapitalen var registrert i Foretaksregisteret. Finanstilsynets konklusjon er at [REDACTED] handlemåte er kvalifisert klanderverdig og sterkt kan bebreides for å innlegge salgsordre på aksjene i NOM før disse aksjene lovlig kunne selges.

Finanstilsynet har ikke ved vurderingen av om det subjektive vilkåret er oppfylt, tatt i betraktning at [REDACTED] hadde fått opplyst at aksjene ville være handlebare den 6. mars. Det er investors ansvar å påse at aksjen lovlig kunne handles på tidspunktet shortsalg ble foretatt. I denne forbindelse viser

Finanstilsynet til at [REDACTED] har erkjent at selskapet på morgenen 6. mars burde sjekket at aksjene kunne handles, og beklager feilen på det sterkeste.

Finanstilsynets konklusjon er at en eller flere personer som handlet på vegne av [REDACTED] utviste grov uaktsomhet. Finanstilsynet anser derfor at det subjektive vilkåret for overtredelsesgebyr for brudd på SSR artikkel 12 er oppfylt.

Finanstilsynets foreløpige vurdering er at både de objektive og subjektive vilkår for overtredelsesgebyr er oppfylt.

4.2 Vurdering av om overtredelsesgebyr skal ilegges og gebyrets størrelse

Vphl. § 21-14 og forvaltningsloven § 46 annet ledd gir anvisning på en rekke momenter som Finanstilsynet kan ta i betraktning ved vurderingen av om overtredelsesgebyr skal ilegges og ved utmålingen av overtredelsesgebyr. Oversikten over momenter er ikke uttømmende. Under enhver omstendighet må vurderingen gjøres på konkret grunnlag i den enkelte sak.

Ved vurderingen av om overtredelsesgebyr skal ilegges, jf. vphl. § 21-14, mener Finanstilsynet at størrelsen på handelen tilsier at overtredelsesgebyr er en forholdsmessig og adekvat reaksjon i saken. Videre vektlegger Finanstilsynet at salg av aksjer utstedt i en rettet emisjon som foretas før aksjene er handlebare kan påføre øvrige investorene tap, og er egnet til å svekke tilliten til markedets integritet. I denne sammenhengen viser Finanstilsynet til lovens formål om å legge til rette for sikker, ordnet og effektiv handel i finansielle instrumenter og investorbeskyttelse, jf. vphl. § 1-1.

Det kan ikke anses uforholdsmessig at det ilegges overtredelsesgebyr i saken, og Finanstilsynets foreløpige vurdering er derfor at det bør ilegges overtredelsesgebyr for bruddene.

[REDACTED] har anført at det innebærer en forskjellsbehandling ved at andre investorer som foretok tilbakekjøp av aksjer i etterkant av det udekkede shortsalg ikke har mottatt varsel om overtredelsegebyr. Til dette bemerker Finanstilsynet at tilsynet i denne saken har ilagt overtredelsesgebyr til de investorene som har begått samme overtredelser som [REDACTED] det vil si udekket salg av ny-utstedte aksjer i NOM før den forhøyede aksjekapitalen var registrert i Foretaksregisteret. Finanstilsynet kan ikke se at det er grunnlag for at det foreligger usaklig forskjellsbehandling.

Når det gjelder utmålingskriteriene i vphl. § 21-14, legger Finanstilsynet i sin foreløpige vurdering til grunn at [REDACTED] oppnådde en vinning gjennom den ulovlige handlingen, jf. beregningen ovenfor.

Finanstilsynet har i utmålingen også lagt vekt på transaksjonens størrelse. I tillegg har Finanstilsynet vektlagt at [REDACTED] atferd er egnet til å undergrave tilliten til verdipapirmarkedet.

Videre har Finanstilsynet lagt vekt på at det i forbindelse med utførelsen av de udekkede shortsalgene ble utvist grov uaktsomhet.

Når det gjelder de [REDACTED] som foretakets styreleder har vist til i merknadene til varselet, bemerker Finanstilsynet at investoren deltok i den rettede emisjonen og deretter valgte å selge de ny-utstedte aksjene. Som Finanstilsynet har vist til i vurderingen under pkt. 4.1 ovenfor, er det investors ansvar å påse at de ny-utstedte aksjene lovlig kunne selges på tidspunktet shortsaget ble foretatt. I denne forbindelse viser Finanstilsynet til at [REDACTED] har erkjent at selskapet på morgenen 6. mars burde sjekket at aksjene kunne handles, og har beklaget feilen på det sterkeste. Finanstilsynet kan ikke se at de anførte omstendighetene kan tillegges vekt i utmålingen.

Det er vektlagt at [REDACTED] som en profesjonell aktør, må forventes å kunne forhindre slike overtredelser gjennom interne rutiner, retningslinjer eller andre relevante tiltak.

Endelig er det ved utmålingen tatt hensyn til [REDACTED] finansielle stilling. Som et utgangspunkt er selskapets omsetning eller årsinntekt relevant i vurderingen. Omsetning og inntekt vil imidlertid kunne variere – i 2022 hadde selskapet et [REDACTED] mens driftsresultatet i 2021 [REDACTED]. Etter Finanstilsynets vurdering må det kunne legges vekt på andre omstendigheter ved vurderingen av overtrederens finansielle styrke. Ved vurderingen av den finansielle stillingen har Finanstilsynet også sett hen til foretakets egenkapital, som i balanseregnskapet for 2022 utgjorde [REDACTED]. Videre har Finanstilsynet sett hen til størrelsen på allokeringen i den rettede emisjonen.

I utmålingen er det ikke hensyntatt at [REDACTED] kjøpte tilbake 500 000 aksjer den 6. mars kl. 10:57. Tilbakekjøpet var av et betydelig mindre volum enn det udekkede shortsaget. Under enhver omstendighet ble disse aksjene solgt igjen nesten umiddelbart.

Finanstilsynets konklusjon etter dette er at overtredelsesgebyret ut fra en helhetsvurdering passende bør settes til NOK 850 000.

5. Vedtak om overtredelsesgebyr

Ut fra de forhold som er omtalt, ilegger Finanstilsynet [REDACTED] et overtredelsesgebyr på NOK 850 000 for overtredelse av forbudet mot udekket shortsalg i SSR artikkel 12, jf. vphl. § 3-5.

Hjemmelen for å ilegge overtredelsesgebyr er vphl. §§ 21-2 første ledd.

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

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 at faktura er sendt.

For Finanstilsynet

Anne Merethe Bellamy
avdelingsdirektør

Thomas Borchgrevink
seksjonssjef

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.