

Lavo.tv AS – Overtredelse plikten til å offentliggjøre års- og halvårsrapport

1. Innledning og sammendrag

Lavo.tv AS («**Selskapet**» eller «**Lavo**») er underlagt Løpende forpliktelser for selskaper tatt opp til handel på Merkur Market («**Løpende forpliktelser**»). Selskapet har oversittet fristene for rettidig offentliggjøring av revidert årsrapport for 2018 og halvårsrapport for perioden 1. januar - 30. juni 2019 («**H1-2019**») etter nevnte regelverk.

Årsrapporten for 2018 ble offentliggjort 15. november 2019, det vil si fem og en halv måned etter fristens utløp 31. mai 2019. Halvårsrapporten for H1-2019 ble offentliggjort 23. desember 2019, noe som utgjorde en oversittelse av fristen 30. september 2019 med nærmere tre måneder.

Oslo Børs mener at oversittelsene hver for seg er å anse som vesentlige brudd på Løpende forpliktelser. Børsen har på dette grunnlaget, herunder etter å ha vurdert de krevende omstendighetene som var gjeldende for Selskapet i den aktuelle perioden, besluttet å ilegge Selskapet et overtredelsesgebyr etter Løpende forpliktelser punkt 12.3 (2).

Selskapet ble også 17. juni 2019 ilagt et overtredelsesgebyr for vesentlig brudd på plikten til å melde innsideinformasjon til markedet¹. Selskapet hadde på det tidspunktet også vært i brudd med enkelte andre bestemmelser i Løpende forpliktelser, noe som ble ansett som et skjerpene moment ved daværende avgjørelse om å ilegge overtredelsesgebyr.

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. Børsens vedtak fremkommer under punkt 7.

2. Kort om Selskapet

Lavo.tv AS er et norsk aksjeselskap stiftet i 2013. Selskapet ble tatt opp til handel på Merkur Market 20. juni 2018. Selskapet er lokalisert i Oslo.

I Selskapets halvårsrapport H1-2019 beskriver Selskapet sin virksomhet til å være fremstilling og drift av det sosiale nettverket Lavo. Selskapet utvikler en teknisk plattform for visning av høydepunkter fra TV innen sport og underholdning i et sosialt nettverk basert på en mobil applikasjon. Videre utvikler Selskapet annonseprodukter på plattformen.

Lavo ble satt under særlig observasjon² 8. januar 2019 etter offentliggjøring av innkalling til ekstraordinær generalforsamling med forslag om oppløsning og avvikling av Selskapet. Forslaget ble ikke vedtatt og den 29. mai 2019 offentliggjorde Selskapet avtale om restrukturering av eksisterende gjeld og ny finansieringsavtale med Selskapets långiver, endring i daglig ledelse og forslag til nytt styre. Forslag til restruktureringsplan mv. ble vedtatt av ekstraordinære generalforsamlingen 7. juni 2019. I etterkant av børsmelding om restrukturering videreførte Oslo Børs Selskapets status under særlig observasjon som følge av forsinket offentliggjøring av finansiell informasjon. I forbindelse med at

¹ Overtredelsesgebyret ble påklaget av Selskapet, men Merkur Market klagenemnd besluttet 22. august 2019 å opprettholde børsens vedtak; [Merkur Market klagenemnd - Avgjørelse 1 - 2019 - Lavo.tv AS](#)

² Jf. Løpende forpliktelser punkt 14.4

halvårsrapport for H1-2019 ble offentliggjort 23. desember 2019 ble Selskapet tatt av særlig observasjon 27. desember 2019.

3. Sakens faktiske forhold

Selskapet offentliggjorde revidert årsrapport for regnskapsåret 2018 gjennom børsmelding av 15. november 2019³. Fristen for å offentliggjøre årsrapporten utløp 31. mai 2019, og oversittelsen utgjorde således fem måneder og 15 dager. Årsrapporten var opprinnelig planlagt offentliggjort 26. april 2019, men ble en rekke ganger utsatt av Selskapet. Utsettelsene ble løpende kommunisert til markedet gjennom offentliggjøring av oppdatert finansiell kalender. Denne kommunikasjonen er oppsummert i tabell 1 under.

Halvårsrapport for H1-2019 ble offentliggjort 23. desember 2019⁴. Fristen for å offentliggjøre halvårsrapporten utløp 30. september 2019, og oversittelsen utgjorde således to måneder og 23 dager. Halvårsrapporten var opprinnelig planlagt offentliggjort 27. september 2019, men også denne rapporten ble flere ganger utsatt av Selskapet. Utsettelsene ble, i likhet med utsettelsene av årsrapporten for 2018, kommunisert til markedet gjennom oppdatering av Selskapets finansielle kalender, jf. i tabell 1.

Tabell 1, Selskapets oppdatering av finansiell kalender gjennom børsmeldinger:

Offentliggjøring av finansiell kalender (dato)	Angitt tidspunkt for årsrapport 2018*	Angitt tidspunkt for H1-2019*	Selskapets merknad til endring av dato(er) angitt i børsmeldingen
25.04.2019	31.05.2019	27.09.2019	Due to the ongoing restructuring the company has decided to change the announcement date to 31 May 2019.
29.05.2019	28.06.2019	27.09.2019	De siste månedene har det pågått en iherdig prosess for å redde selskapet. Samtidig har ikke selskapet hatt ressurser til å få levert årsregnskapet for 2018 i tide, men nå som Lavo er berget har dette vår førsteprioritet og vi vil ferdigstille regnskapet så raskt det lar seg gjøre.
27.06.2019	30.08.2019	27.09.2019	På grunn av den pågående restruktureringen har selskapet i samråd med sin regnskapsfører og revisor besluttet å utsette offentliggjørelsen av årsrapporten for 2018 til 30. august 2019.
29.08.2019	30.09.2019	31.10.2019	På grunn av den pågående restruktureringen har selskapet i samråd med sin regnskapsfører og revisor besluttet å utsette offentliggjørelsen av årsrapporten for 2018 til 30. september 2019 samt å utsette offentliggjørelsen av halvårsrapporten for 2019 til 31. oktober 2019.
27.09.2019	31.10.2019	29.11.2019	På grunn av den pågående restruktureringen har selskapet i samråd med sin regnskapsfører og revisor besluttet å utsette offentliggjørelsen av årsrapporten for 2018 til 31. oktober 2019 samt å utsette offentliggjørelsen av halvårsrapporten for 2019 til 29. november 2019.
31.10.2019	15.11.2019	23.12.2019	Regnskapet for 2018 er i ferd med å bli ferdigbehandlet, men det er fortsatt noen utestående poster som må løses

³ Børsmelding av 15. november 2019 <https://newsweb.oslobors.no/message/489558>

⁴ Børsmelding av 23. desember 2019 <https://newsweb.oslobors.no/message/492606>

			før det kan publiseres. Som en del av revisjonsprosessen jobber selskapet med å sikre fremtidig finansiering. Regnskapet for 2018 vil bli publisert så snart de er ferdigbehandlet, men selskapet har i samråd med sin regnskapsfører og revisor, besluttet å utsette offentliggjøringen av årsrapporten for 2018 til 15. november 2019 og å utsette offentliggjøringen av halvårsrapport for 2019 til 23. desember 2019.
--	--	--	---

* Tidspunkter som overskrider fristen for offentliggjøring av hhv. års- og halvårsrapport er angitt med rødt.

Den 15. november 2019, før de to finansielle rapportene var offentliggjort, sendte Oslo Børs en forespørsel⁵ til Selskapet. Det ble bl.a. bedt om redegjørelse for bakgrunnen for hver enkelt utsettelse av offentliggjøring av hhv. års- og halvårsrapport og om hvilke eventuelle tiltak Selskapet hadde truffet for å forhindre fremtidige oversittelser av offentliggjøringsfristene. Selskapet besvarte forespørselen rettidig 21. november 2019⁶. Børsens foreløpige syn på saken ble oversendt til Selskapet 10. januar 2020 for kontradiksjon, med forhåndsvarsel om mulig sanksjon⁷. Frist for kommentarer var satt til fredag 24. januar kl. 09:00. Selskapets tilsva⁸ med kommentarer til forhåndsvarselet ble mottatt søndag 26. januar kl. 23:44 (datert 24. januar) uten at det var blitt anmodet om fristutsettelse. Fristoversittelsen har likevel ikke hatt noen praktisk betydning for børsens saksbehandling. Hovedpunktene i Selskapets redegjørelse er inntatt i punkt 5 under.

4. Rettslig grunnlag

4.1 Regnskapsrapportering

Det fremkommer av Løpende forpliktelser punkt 4.3 at «Årsrapporten skal offentliggjøres så raskt som mulig og senest fem måneder etter regnskapsårets utgang. Offentliggjøring skal skje straks årsrapporten er vedtatt av styret eller tilsvarende organ.» Av pkt. 4.4 første ledd fremkommer det at «halvårsrapport skal offentliggjøres så raskt som mulig og senest tre måneder etter regnskapsperiodens utgang.»

Plikten til å utarbeide årsrapport, samt krav til rapportens innhold, fremkommer av punkt 4.2 (1)-(6).

4.2 Sanksjoner for foretak med aksjer tatt opp til handel

Etter Løpende forpliktelser punkt 12.3 kan Oslo Børs sanksjonere brudd på reglene for Merkur Market, herunder brudd på plikten til å offentliggjøre regnskapsrapporter etter Løpende forpliktelser punkt 4.3 og 4.4. Av punkt 12.3 (1) fremkommer det at ved brudd på reglene for Merkur Market kan Oslo Børs ASA påpeke forholdet ved å gi offentlig kritikk. Ved vesentlige brudd på reglene for Merkur Market, kan Oslo Børs ASA 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 Vedlegg 1: Børsens forespørsel om informasjon av 15. november 2019

⁶ Vedlegg 2: Selskapets redegjørelse av 21. november 2019

⁷ Jf. Løpende forpliktelser punkt 12.3 (3) nr. 1

⁸ Vedlegg 3: Selskapets tilsva⁸ av 26. januar til forhåndsvarsel av 10. januar 2020

5. Selskapet anførsler

I brev av 21. november 2019⁹ har Selskapet redegjort for de omstendighetene som lå til grunn for hver enkelt utsettelse av hhv. årsrapporten for 2018 og halvårsrapporten H1-2019. Sammenfattet anførte Selskapet følgende:

Selskapet fremhever at det gjennomgående var utfordrende å samarbeide med tidligere gründer av Selskapet, og at det tok tid å registrere ny engelsk styreformann i Brønnøysund. Dette medførte at det tok lang tid å få tilgang til Selskapets konti. Videre var det samarbeidsproblemer med Selskapets regnskapsfører, noe som vanskeliggjorde arbeidet med regnskapene helt frem til medio november.

- I midten av april 2019 var ikke arbeidet med årsrapport for 2018 påbegynt da man jobbet med å redde Selskapet fra konkurs, noe som pågikk frem til slutten av mai 2019 (forhandlinger med kreditorer og med største aksjonær om å finne langsiktige løsninger). Siden forhandlingene trakk ut, var Selskapet ikke i stand til å betale revisor og regnskapsfører.
- Ved utgangen av august hadde enda ikke selskapet fått tilgang til egne konti, men største aksjonær hjalp til med å betale prekære regninger. Selskapet anfører videre at regnskapsfører ikke var samarbeidsvillig og forlangte overraskende store summer for å gå i gang med jobben med å slutføre regnskapet for 2018. Man så også at pengene som var kommet fra hovedaksjonær, og som skulle strekke til seks måneder, begynte å ta slutt. Selskapet fant det særdeles viktig å forhandle på plass en garanti for videre drift som strakk seg utover seks måneder. Selskapet ble også enig med revisor at det ikke var noen vits i å levere et regnskap uten denne garantien på plass. Som en følge av forsinkelsen av årsrapporten, ble selskapet sammen med regnskapsfører og revisor enige om også å utsette publiseringen av halvårsrapporten H1-2019.
- Den 12. november 2019 fikk Selskapet bekreftelse på at drift de neste tolv måneder var garantert. Samtidig betalte man ut et uforholdsmessig stort beløp til regnskapsfører for å komme i gang igjen. Dilemmaet var likevel at regnskapsfører satt på alle data. Årsregnskapet med revisjonsberetning ble ferdigstilt og offentliggjort 15. november 2019.
- Umiddelbart etter at årsrapport var ferdigstilt, byttet Selskapet til ny regnskapsfører. Selskapet anførte at Lavo.tv AS er et lite og ikke komplisert selskap, og at man derfor ville bli ferdig med halvårsrapporten i god tid før 23. desember. Videre forklarte Selskapet at man nå hadde på plass kompetanse og systemer som gjør at regnskapsførsel i fremtiden vil være ajour.

I Lavos tilsvarende til børsens forhåndsvarsel om mulig sanksjon¹⁰ anerkjenner Selskapet på generelt grunnlag viktigheten av rettidig regnskapsrapportering. Samtidig anføres det at i perioden januar til mai 2019 var årsrapporten for 2018 uten praktisk betydning for investorer og markedet. Bakgrunnen for dette var at Selskapet selv i begynnelsen av januar 2019 hadde foreslått for generalforsamlingen å oppløse Selskapet som følge av likviditetsmangel, man hadde ingen inntekter/salgbare aktiva og det eneste interessante for markedet var hvorvidt Selskapet ville bli refinansiert. Forsinket offentliggjøring av årsrapporten hadde derfor mindre betydning enn det som er vanlig. Selskapet mener det samme

⁹ Se vedlegg 2

¹⁰ Se vedlegg 3

gjaldt halvårsrapporten, selv om Selskapet erkjenner at argumentene er noe mindre fremtredende enn for årsrapporten.

Selskapet anfører videre at forholdene rundt konflikten med Selskapets gründer og samarbeidsproblemene med regnskapsfører, som redegjort for i brev av 21. november gjengitt over, var helt ekstraordinære og av force majeure karakter. Herunder vises det også til rettsak hvor gründer hadde reist krav om endelig lønn og sluttvederlag, samt Selskapets motkrav¹¹.

Avslutningsvis oppsummerer Selskapet med at forholdene som det er redegjort for var av en slik karakter at et overtredelsesgebyr ikke skal ilegges, og dersom gebyr likevel ilegges bør det være så lavt som mulig. I denne sammenheng vises det bl.a. til at 2019 har vært et komplisert «opprydningår» ifm. refinansiering og at et overtredelsesgebyr vil ramme alle som har bidratt urimelig, inkludert kreditorer som har akseptert konvertering av fordringer. Det pekes også på at Selskapet fremdeles har en svært anstrengt økonomi og at et overtredelsesgebyr kan få betydning for Selskapets fremtidige finansieringsløsning.

6. Børsens vurderinger

6.1 Betydningen av rettidig offentliggjøring av års- og halvårsrapport

Merkur Market er en multilateral handelsfasilitet hvor selskaper tatt opp til handel er underlagt markedsplassens egne regler. Selskapenes etterlevelse av regelverket er viktig av hensyn til markedsplassens integritet. Derav er også oppfølging av selskapenes overholdelse av Løpende forpliktelser en prioritert oppgave for børsen.

Offentliggjøring av finansiell informasjon er en grunnleggende forpliktelse. Periodisk finansiell informasjon fra utsteder er viktig for markedets vurdering av selskapets inntekter og kostnader i den aktuelle perioden, og for oversikt over selskapets finansielle stilling for øvrig. Slik informasjon bidrar til å danne grunnlag for investeringsbeslutninger som tas av investorer, og bekrefter finansielle konsekvenser av annen informasjon selskapet eventuelt har offentliggjort løpende. Det er derfor av stor betydning at offentliggjøring av selskapenes års- og halvårsrapporter er tidsriktig og forutsigbar.

Også i de tilfeller der den finansielle informasjonen er i tråd med markedets forventninger, og eventuell tidligere kommunikasjon fra selskapet, anser børsen at rettidig regnskapsrapportering er viktig. Dette da års- og halvårsrapportene bekrefter slike eventuelle forventninger. Dette gjelder i særdeleshet selskapets årsrapport da denne er underlagt revisjon av uavhengig revisor, noe som gir en bekreftelse og trygghet for at selskapets fremstilling gir ett rettviseende bilde.

Børsen ønsker også å påpeke at fristen på fem og tre måneder for offentliggjøring av hhv. års- og halvårsrapport er å anse som «minimumsbestemmelser» og at mange selskaper velger å forsere disse fristene.

¹¹ Se børsmelding av 19. august 2019 <https://newsweb.oslobors.no/message/483205> og børsmelding av 29. januar 2020 <https://newsweb.oslobors.no/message/494137>.

6.2 Rettslig vurdering

Som det fremgår over offentliggjorde Lavo sin årsrapport for 2018 fem og en halv måned etter fristen angitt i Løpende forpliktelser punkt 4.3 og halvårsrapporten H1-2019 to måneder og 23 dager etter fristen angitt i Løpende forpliktelser punkt 4.4. Det er således uomtvistelig at Selskapet har brutt de to nevnte bestemmelsene.

Spørsmålet etter dette blir dermed om de to oversittelsene hver for seg eller samlet er å anse som «vesentlige brudd på reglene for Merkur Market», og om det derved er grunnlag for å ilegge Selskapet et overtredelsesgebyr etter Løpende forpliktelser punkt 12.3 (2)-(3).

Etter børsens syn er informasjonsverdien av offentliggjorte regnskapsrapporter avtagende med lengden på fristoversittelsen. En årsrapport som offentliggjøres fem og en halv måned etter siste frist er i praksis basert på 10 og en halv måned gammel informasjon. Videre var det 13 og en halv måned siden selskapets foregående finansielle rapport¹² var blitt offentliggjort da årsrapporten for 2018 ble offentliggjort 15. november 2019. Oversittelsen av fristen for å offentliggjøre årsrapporten for 2018 var etter børsens syn betydelig.

Også oversittelsen av fristen for halvårsrapporten for H1-2019 med to måneder og 23 dager var etter børsens mening betydelig. I denne sammenheng er det verdt å påpeke at en halvårsrapport ikke er underlagt krav om revisjon, noe som tilsier en mindre tidkrevende ferdigstilling. Ved offentliggjøringen kl. 22:55 den 23. desember 2019 representerte rapporten i praksis nesten seks måneder gammel informasjon. Uten at det har vesentlig betydning for saken vises det også til Selskapets brev av 21. november 2019 hvor man forsikret børsen om at halvårsrapporten for H1-2019 ville bli ferdig i god tid før 23. desember 2019, noe som viste seg å ikke være riktig.

Oslo Børs finner det positivt at Selskapet hadde oppdatert markedet med endring i finansiell kalender i forkant av datoene man tidligere hadde annonsert at rapportene skulle offentliggjøres. På den andre siden har disse oppdateringene kommet kort tid i forveien av den tidligere angitte datoen, jf. tabell 1 i punkt 3. Dette, og de gjentatte utsettelsene, reduserte forutberegneligheten for investorene.

Oslo Børs anser på generelt grunnlag at finansiell informasjon, og særlig årsrapporten som er underlagt revisjon, er av stor betydning for markedet også der Selskapet er i en uavklart restruktureringsprosess. Selskapet anfører i denne forbindelse at i perioden januar til mai 2019 var årsrapporten for 2018 uten praktisk betydning for investorer og markedet som følge restruktureringsbehovet som var avgjørende for Selskapets videre eksistens. Dette synspunktet finner imidlertid børsen ikke spesielt relevant i all den tid Selskapet fikk på plass en restruktureringsavtale og ny finansiering før fristen for offentliggjøring av årsrapporten utløp¹³. Selv om denne løsningen kom på plass kun to dager før fristens utløp, skulle det gå ytterligere fem og en halv måned før årsrapporten for 2018 ble offentliggjort av Selskapet.

Når det gjelder bakgrunnen for oversittelsen av fristene fremkommer det av Selskapets kommunikasjon til markedet¹⁴ at dette har vært et resultat av manglende ressurser og den pågående restruktureringsprosessen. Også i brev av 21. november¹⁵ er det anført at den ressurskrevende

¹² Halvårsrapport for H1-2018, <https://newsweb.oslobors.no/message/460338>

¹³ Jf. Selskapets børsmelding av 29. mai 2019; <https://newsweb.oslobors.no/message/478248>

¹⁴ Se tabell 1 i punkt 3.

¹⁵ Se punkt 5, jf. vedlegg 2.

prosessen knyttet til å sikre videre drift av Selskapet, samt at man en periode ikke hadde midler til å betale regnskapsfører og revisor, var viktige årsaker til utsettelsene. Oslo Børs har forståelse for at Selskapet har vært gjennom en krevende prosess, men fristene for finansiell rapportering i Løpende forpliktelser gjelder uavhengig av hvilken situasjon selskapet befinner seg i.

Selskapet peker på betydelige samarbeidsproblemer med tidligere gründer og utfordringer med å få registrere ny engelsk styreformann i Brønnøysund som medvirkende årsaker til forsinkelsene. Dette medførte at det tok lang tid å få tilgang til Selskapets konti. Videre fremstår samarbeidsproblemene med Lavos regnskapsfører som en betydelig medvirkende årsak til forsinkelsene. Selv om samarbeidsproblemene skapte en vanskelig situasjon, er børsens standpunkt at Selskapet som en hovedregel må svare for eventuelle feil og/eller unnlaterelser begått av egne ansatte, tidligere ansatte og de tjenesteleverandører Selskapet har knyttet til seg. Oslo Børs mener at dette faller inn under Selskapets egne interne forhold, og ikke ekstraordinære («force majeure») forhold som Selskapet ikke bærer ansvar for. Børsen er derfor ikke enig i Selskapets anførsel om at forholdene rundt konflikten med Selskapets gründer og samarbeidsproblemene med regnskapsfører var av force majeure karakter, og at Selskapet av den grunn ikke skal stilles til ansvar for regelbrudd som delvis er begrunnet med slike forhold. Kravene i Løpende forpliktelser påhviler Selskapet, og Selskapet må innrette seg slik at disse forpliktelsene kan overholdes. Børsen mener det uansett må være en grense for lenge Selskapet kan påberope seg hendelser av den art det her er tale om som grunnlag for oversittelsene.

Oslo Børs finner etter dette at Selskapet selv må bære ansvaret for oversittelsene av fristene for årsrapporten for 2018 og halvårsrapporten H1-2019. Dette til tross for utfordringene knyttet til restruktureringen, ressursmangler og samarbeidsproblemer.

Videre kan det synes som at oversittelsen av fristene for hhv. års- og halvårsrapporten var påvirket av Selskapets egne prioriteringer. Det fremkommer da også av redegjørelsen av 21. november 2019 at Selskapet i slutten av august 2019 var blitt enig med revisor om at det «ikke var noen vits i å levere et regnskap» før en garanti om midler til drift ut over de opprinnelige seks månedene man var tilført av hovedaksjonær var sikret. Som en konsekvens av utsettelsen av årsregnskapet hadde Selskapet også besluttet å utsette ferdigstillingen av halvårsrapporten H1-2019. Garanti fra hovedaksjonær som ga grunnlag for videre drift kom først på plass 12. november. Selskapet ferdigstilte deretter årsregnskapet hurtig slik at dette ble offentliggjort 15. november i tråd med siste oppdaterte finansielle kalender. Oslo Børs finner det imidlertid vanskelig å se at det ikke var mulig å ferdigstille et revidert regnskap selv med en usikkerhet rundt fortsatt drift. Slik børsen ser det, var dette snarere et spørsmål om hvilke forbehold og merknader revisor eventuelt ville hatt i sin revisjonsberetning. Således fremstår det som at utsettelsene av begge regnskapene delvis skyldtes et bevist valg Selskapet foretok.

Som det fremgår over er det uomtvistelig at Lavo har overtrådt Løpende forpliktelser punkt 4.3 og 4.4 ved å oversitte fristene for offentliggjøring av hhv. årsrapporten for 2018 og halvårsrapporten for H1-2019. Begge oversittelsene har vært betydelige rent tidsmessig, de har vært forårsaket av Selskapets egne forhold og anses derav som vesentlige brudd på reglene for Merkur Market.

7. Sanksjon

Som det fremgår av punkt 4.1 og 4.2 kan Oslo Børs ilegge overtredelsesgebyr for vesentlige brudd på reglene for Merkur Market, herunder plikten til å offentliggjøre års- og halvårsrapport innen fristene oppstilt i Løpende forpliktelser punkt 4.3 og punkt 4.4. Det følger av Løpende forpliktelser punkt 12.3 (3) nr. 2 at overtredelsesgebyr kan maksimalt utgjøre NOK 1.000.000,- for hver overtredelse. Ved

utmålingen skal Selskapets markedsverdi og økonomiske stilling, samt overtredelsens alvor og karakter for øvrig vektlegges.

Oslo Børs mener at overtredelsene i foreliggende sak hver for seg har vært alvorlige, og at særlig oversittelsen av fristen for offentliggjøring av årsregnskapet med fem og en halv måned er et alvorlig brudd. Oslo Børs ønsker å understreke at tilliten til Merkur Market som markeds plass er avhengig av at selskapene som er tatt opp til handel har tilstrekkelig kompetanse og kapasitet til å overholde markeds plassens Løpende forpliktelser. Dette omfatter også tidsriktig regnskapsrapportering. Forpliktelsene gjelder uavhengig av hvilke operasjonelle eller økonomiske forhold som forårsaker forsinkelser, samt at Selskapet må svare for hvilken tjenesteleverandør man eventuelt benytter for å utarbeide regnskapene. Oslo Børs har derfor besluttet å ilegge Selskapet et overtredelsesgebyr for bruddene, jf. den rettslige vurderingen inntatt i punkt 6.2.

Oslo Børs har ikke tidligere ilagt overtredelsesgebyr for brudd plikten til å offentliggjøre regnskapsrapporter på Merkur Market, men det vises til at Finanstilsynet har ilagt en rekke utstedere notert på Oslo Børs og Oslo Axess overtredelsesgebyr for brudd på tilsvarende bestemmelser i verdipapirhandelloven. Videre har børsen strøket enkelte obligasjoner fra registrering på Nordic ABM som følge av manglende regnskapsrapportering de seneste årene.

Selv om oversittelsen av fristen for offentliggjøring av årsrapporten for 2018 anses som det mest alvorlige bruddet, representerer overtredelsen av fristen for offentliggjøring av halvårsrapporten for H1-2019 et gjentakende brudd. Det bemerkes også at Selskapet i juni 2019 ble ilagt et overtredelsesgebyr knyttet til brudd på informasjonsplikten i slutten av 2018 og begynnelsen av 2019. Dette er skjerpene momenter i nærværende sak.

Ved utmåling av overtredelsesgebyr har Oslo Børs likevel valgt å se hen til den vanskelige situasjonen Selskapet har befunnet seg i. Dette til tross for at bruddene anses som alvorlige. Selskapets markedsverdi, basert på en volumvektet aksjekurs i januar 2020, var kun på ca. MNOK 7,5¹⁶. Videre har Selskapet over en lengre periode vært i en meget utfordrende finansiell situasjon. Størrelsen på overtredelsesgebyret bør således speile Selskapets situasjon, og det legges til grunn at selv et gebyr i nedre enden av skalaen vil være en virkningsfull reaksjon i denne konkrete saken. Det legges herunder til grunn, slik Selskapet har anført, at et overtredelsesgebyr av en viss størrelse kan ha betydning for Selskapets evne til videre finansiering.

Etter en helhetsvurdering, og i lys av ovennevnte, er det børsens syn at det vil være tilstrekkelig å ilegge et overtredelsesgebyr på NOK 50.000,-. Det poengteres likevel at overtredelsenes karakter, og det forhold at Selskapet nylig er ilagt overtredelsesgebyr for brudd på plikten til å melde innsideinformasjon til markedet, isolert sett taler for et betydelig høyere overtredelsesgebyr. For ordens skyld påpekes også at det i denne vurderingen ikke er lagt vekt på Selskapets syn om at et overtredelsesgebyr vil ramme alle som deltok i refinansieringen urimelig. En slik tilnærming ville være problematisk i forhold til formålet med en sanksjon og børsens praktisering av regelverket.

Børsen vil også understreke at et lavt overtredelsesgebyr i nærværende sak vil være uten betydning for børsens vurdering av sanksjon knyttet til eventuelle fremtidige brudd på reglene for Merkur Market. Det gjøres i denne forbindelse oppmerksom på at både fremtidige brudd, og andre forhold av betydning for Selskapets egnethet for opptak til handel, vil kunne medføre at Oslo Børs iverksetter en prosess som leder frem til strykning av Selskapet fra Merkur Market.

¹⁶ Aksjekursen har vært fallende gjennom januar 2020, og var per utgangen av januar rett under MNOK 6,5

Oslo Børs har den 6. februar 2020 truffet følgende vedtak:

«For vesentlig brudd på plikten til å offentliggjøre årsrapport og halvårsrapport etter Løpende forpliktelser for selskaper tatt opp til handel på Merkur Market punkt 4.3 og punkt 4.4, ilegges Lavo.tv AS et overtredelsesgebyr på 50.000,- kroner, jf. Løpende forpliktelser punkt 12.3 (2) og (3).»