

Vedtak om endring av beslutning av 5. oktober 2021

Innledning og sammendrag

Lifecare AS ("**Selskapet**") ble tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo (tidl. Merkur Market) 10. juli 2018. Den 5. oktober 2021 vedtok Oslo Børs å ilegge Selskapet overtredelsesgebyr som følge av brudd på informasjonsplikten:

"For vesentlig brudd på plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon til markedet etter løpende forpliktelser punkt 3.1.1 (1), ilegges Lifecare AS et overtredelsesgebyr på NOK 100 000, jf. Løpende forpliktelser punkt 12.3 (2) og (3)."

Oslo Børs vurderte at Selskapet brøt informasjonsplikten ved å ikke offentliggjøre sin deltakelse i et forskningsprosjekt da prosjektdeltakerne inngikk en samarbeidsavtale som utløste prosjektfinansiering fra EU. Selskapet er eneste kommersielle aktør i prosjektet, og de vil få en attraktiv posisjon når prosjektet skal kommersialiseres. Finansieringen innebar økt sannsynlighet for gjennomføring av prosjektet og for Selskapets attraktive posisjonering. Børsen mente at deltakelsen i prosjektet utgjorde innsideinformasjon da samarbeidsavtalen ble inngått 21. september 2020. Selskapet offentliggjorde informasjonen først i media 2. oktober og i børsmelding 5. oktober 2020. Begrunnelsen for børsens beslutning er vedlagt i sin helhet¹.

Børsens beslutning bygget på et faktum som var basert på opplysninger fra Selskapet. Det har vært gjennomført kontradiksjon, ved at Selskapet mottok varsel om vedtak med anmodning om å komme med bemerkninger, uten at vesentlige nye momenter ble fremsatt.

Selskapet har i brev av 21. oktober 2021 ("**Klagen**") framsatt klage over vedtaket. I klagen fremkommer nye opplysninger om de faktiske omstendighetene som er egnet til å endre sakens konklusjon. Selskapet har bedt om at beslutningen av 5. oktober 2021 omgjøres som følge av nye opplysninger.

Børsen har på grunnlag av Klagen vurdert saken på nytt og kommet til at vedtaket av 5. oktober 2021 oppheves.

Rettslig grunnlag

Omstendighetene i saken skjedde i perioden mai- oktober 2020. Da var Selskapet underlagt Løpende forpliktelser for selskaper tatt opp til handel på Merkur Market ("**Løpende forpliktelser**"). Alle referanser til hjemler i børsens beslutning om å ilegge overtredelsesgebyr gjelder til dette regelverket. Klagen behandles etter samme regelverk.

Veiledningen til Løpende forpliktelser pkt. 12.3 fastsetter at utstedere har klageadgang til klagenemnden på bl.a. beslutninger om overtredelsesgebyr for brudd på løpende forpliktelser.

I henhold til Løpende forpliktelser pkt. 12.3 (4) skal selskap som ilegges overtredelsesgebyr ha skriftlig underretning om beslutningen og begrunnelsen. Det skal opplyses om adgangen til å klage, klagefrist og fremgangsmåten. Dette ble ivarettatt i børsens oversendelse til Selskapet 6. oktober 2021.

Klagen skal i første omgang vurderes av Oslo Børs. Dersom Oslo Børs ikke imøtekommer klagen skal den oversendes klagenemnden for behandling.

¹ Vedlegg 1 Lifecare AS – Overtredelse av løpende informasjonsplikt, 6. oktober 2021

² Vedlegg 2 Klage til Oslo Børs, 21. oktober 2021

Proessen som ledet til beslutning om overtredelsesgebyr

Det var kontakt mellom Selskapet og børsen på e-post og tapet telefon i dagene før Selskapet offentliggjorde den aktuelle informasjonen i saken. Dette er beskrevet nærmere i overtredelsessaken, jf. Vedlegg 1. Faktum som børsens beslutning bygget på var basert på denne dialogen, samt Selskapets e-post av 18. november 2020 som besvarte børsens forespørsel om informasjon av 10. november 2020³.

Forhåndsvarsel om børsens vedtak ble sendt på kontradiksjon til Selskapet 9. juli 2021 med svarfrist 9. august 2021. Kun ett vedlegg, kopi av det aktuelle medieoppslaget, var vedlagt forhåndsvarselet. Selskapet responderte aldri på børsens forhåndsvarsel, men av hensyn til forsvarlig saksbehandling inviterte børsen Selskapet til å komme med kommentarer etter fristens utløp. Selskapets kommentarer til forhåndsvarselet ble mottatt 17. august, og de ble innarbeidet i børsens beslutningsgrunnlag. De nye opplysningene som Selskapet har fremsatt i klagen var ikke nevnt i Selskapets merknader til forhåndsvarselet.

Børsen besluttet å ilegge overtredelsesgebyret 5. oktober 2021. Vedtaket ble kommunisert til Selskapet pr. telefon og e-post og det skriftlige vedtaket, inkludert alle vedlegg, ble oversendt Selskapet neste dag. Vedleggene bestod av e-poster mellom børsen og Selskapet, den aktuelle børsmeldingen og medieoppslaget som saken handlet om, samt to lydfiler fra telefonsamtaler mellom Selskapet og børsen. Den 7. oktober 2021 offentliggjorde børsen en børsmelding om beslutning om overtredelsesgebyr.

Klagen

Klagen ble mottatt 21. oktober 2021, innenfor klagefristen. I klagen anmoder Selskapet at børsens beslutning av 5. oktober 2021 oppheves.

Selskapet har informert om at børsens oversendelse av beslutningen om overtredelsesgebyr hadde vedlegg som inkluderte informasjon som ikke var kjent for Selskapets nåværende administrasjon.

Klager anfører at innholdet i medieoppslagene i saken 2. og 3. oktober og i børsmeldingen 5. oktober 2020 ikke utgjorde innsideinformasjon. Selskapet hevder at selve offentliggjøringen dermed ikke har vært i strid med deres løpende informasjonsplikt.

I klagen gjøres det rede for at en av deltagerne i forskningsprosjektet har rollen «*Coordinator*», mens øvrige prosjektdeltakere, inkludert Selskapet, er «*Beneficiaries*». Grunnlaget for EUs finansielle støtte til prosjektet er «*Grant Agreement*» mellom EU kommisjonen og prosjektets Coordinator, signert 28. mai 2020. Grant Agreement omfatter samtlige prosjektdeltakere og ble formelt tiltrådt av Lifecare samme dag med signering av «*Accession Form*» med ordlyden:

“By signing this Accession form, the beneficiary accepts the grant and agrees to implement it in accordance with the Agreement, with all the obligations and conditions it sets out”.

Etter at alle prosjektdeltakere hadde tiltrådt avtalen offentliggjorde EU kommisjonen en beskrivelse av prosjektet, den finansielle støtten og deltagerne i primo juni 2020 på nettsidene til EU organet Cordis.

Som nevnt var det kontakt på telefon og e-post mellom børsen og Selskapet før informasjonen i saken ble offentliggjort i media og i børsmelding. Lydfilene fra samtalene var vedlagt børsens endelige beslutning i saken. Klagen beskriver at det i samtalene ble lagt for liten vekt på at informasjonen om prosjektet og EU støtten var gjort offentlig tilgjengelig allerede i juni 2020. Klager mener også at det har vært en

³ Vedlegg 3 E-post fra Oslo Børs til Selskapet av 10. november 2020 og Selskapets respons av 18. november 2020.

misforståelse i de samme samtaler om at den inngåtte Consortium avtalen i september 2020 var avgjørende for EUs støtte til prosjektet. Klagen beskriver at diskusjonen mellom Selskapet og børsen raskt tok retning av om øvrige vilkår i definisjonen av innsideinformasjon var til stede, uten at kjernes spørsmålet om offentlig tilgjengelighet ble tilstrekkelig vurdert. Selskapet mener dette ledet til en forvirrende og uklar basis for senere diskusjon som først har blitt tydelig for Selskapet etter børsens beslutning.

I Klagen beskriver Selskapet sin håndtering av prosessen etter tiltredelsen av Grant Agreement som uoversiktlig og til dels rotete. Selskapet tar også ansvaret for prosess og informasjonsflyt til Oslo Børs. Det innrømmes også at deres informasjon tidvis har vært preget av uriktig forståelse av gjeldene regelverk. Klagen presiserer samtidig at Selskapet var tydelig i telefonsamtalene med børsen på at informasjonen i saken allerede var offentlig tilgjengelig gjennom EU da Selskapet offentliggjorde informasjonen i media og i børs melding tidlig i oktober 2020.

I Klagen påpekes det at et av vilkårene i definisjonen av innsideinformasjon er at den aktuelle informasjonen ikke er offentlig tilgjengelig. Selskapets forståelse er at informasjon som er gjort offentlig tilgjengelig, uten en aktiv handling fra Selskapet, dermed ikke kan anses som innsideinformasjon for Selskapet. Klagen poengterer at EU publiserte informasjon om prosjektet umiddelbart etter at prosjektdeltagerne hadde tiltrådt Grant Agreement i primo juni 2020, og at denne informasjonen var uforbeholden. Selskapet mener at i det øyeblikk EU publiserte informasjonen utgjorde den per definisjon ikke innsideinformasjon lenger.

Selskapet trekker også frem at, i lys av sitatet fra Accession Form, var det en klar misforståelse at den senere inngåtte Consortium avtalen hadde en utløsende virkning for støtten fra EU. Dette var tvert imot dekket av forpliktelsene som Selskapet allerede hadde akseptert. På dette grunnlaget er det Selskapets vurdering at informasjonen som ble offentliggjort i media 2. og 3. oktober og børs meldingen 5. oktober likevel ikke utgjorde innsideinformasjon og at Selskapets informasjonsplikt ikke ble brutt.

Noterte selskapers opplysningsplikt til Oslo Børs

Selskapet har tatt selvkritikk på informasjonsflyten til Oslo Børs etter tiltredelsen av Grant Agreement. Børsen finner også kvaliteten på informasjonen fra Selskapet kritikkverdig, og det har påvirket børsens forståelse av faktum og konklusjon i saken. Når børsen undersøker mulige brudd på selskapers informasjonsplikt, er det sentralt å innhente opplysninger fra selskapene, som igjen har opplysningsplikt til børsen, jf. Løpende forpliktelser punkt 2.5 (4):

«Selskapet, selskapets tillitsvalgte og ansatte skal etter anmodning, gi Oslo Børs ASA all informasjon som Oslo Børs ASA anser nødvendig for å overvåke at handelen og opptaket til handel er i samsvar med disse reglene, handelsreglene og generelle regler som følger av verdipapirlovgivning, samt forskrifter gitt i medhold av dette. Informasjonen skal gis på den måten Oslo Børs ASA fastsetter.

Det sentrale i denne plikten er at Selskapet skal gi de opplysninger som børsen anser nødvendig for sine vurderinger i den enkelte sak. Utsteder skal gi børsen relevante, korrekte og helhetlige opplysninger slik at børsen kan vurdere sakens faktiske forhold og om regelverket er overholdt. For øvrig er det viktig at børsen stiller åpne spørsmål som ikke utilsiktet avgrenser relevant informasjon for saken.

Børsen vil påpeke at informasjonen i saken er innhentet fra ledelsesnivå i Selskapet som har vært notert og forholdt seg til børsens regelverk siden 2018. Følgelig har børsen hatt en forventning om at Selskapets svar er gitt basert på en viss forståelse av børsens regelverk. På generelt grunnlag forventes det at et selskap kvalitetssikrer egne svar når kompetansen ikke er til stede, f.eks. ved å kontakte børsen for

oppklaring eller ved å benytte eksterne rådgivere. I alle informasjonspliktsaker gjør børsen en selvstendig vurdering av om et forhold utgjør innsideinformasjon, men i denne saken er det også vektlagt at Selskapet i ettertid hevdet det samme overfor børsen.

Inngåelse av Grant Agreement og de øvrige prosjektdeltagernes tiltredelse av avtalen i mai/juni 2020 er viktig i Klagen, men er ikke nevnt i børsens overtredelsessak, fordi Selskapet ikke har opplyst om det. I Selskapets svar til børsen ble kun Consortium avtalen, inngått i september 2020, trukket frem. Selskapet tegnet et bilde av usikkerhet rundt inngåelsen og beskrev at Consortium avtalen var det siste og avgjørende ledd før EU støtten ble aktualisert. Som nevnt, vurderte også Selskapet overfor børsen, at inngåelse av Consortium avtalen utgjorde innsideinformasjon. Disse opplysningene var sentrale for beslutningen om å ilegge Selskapet overtredelsesgebyr.

Det vil alltid være selskapene som sitter med det fullstendige informasjonsbildet i en sak, og må besørge at nødvendig informasjon forelegges børsen. Når Selskapet svikter i denne oppgaven vanskeliggjøres børsens oppfølging av selskapenes informasjonsplikt noe som er viktig i arbeidet med å ivareta markedsplassens integritet og markedsaktørens tillit den.

Børsens vurderinger av saken i lys av klagen

Børsen vurderer at det faktum som presenteres i Klagen avviker fra det faktum som ble lagt til grunn i overtredelsessaken på flere områder. I henhold til Klagen var det Grant Agreement og Accession Form inngått sent i mai 2020 som var avgjørende for EUs finansielle støtte til prosjektet, ikke Consortium avtalen inngått 21. september samme år. Det var ingen reell risiko knyttet til inngåelse av Consortium avtalen likevel, slik det legges til grunn i overtredelsessaken.

Det er avholdt kontradiksjon i saken, som skulle sikre at Selskapet fikk fremlagt sitt syn og eventuelle nye momenter, basert på et forhåndsvarsel som gav et samlet og detaljert bilde av børsens foreløpige vurderinger, herunder de faktiske forhold. Selskapet avstod fra å svare på kontradiksjonen, til tross for en måneds svarfrist. Etter utløpet av svarfristen ble Selskapet likevel invitert til å komme med kommentarer av hensyn til forsvarlig saksbehandling. Selskapet presenterte enkelte innsigelser, men heller ikke i denne informasjonsutvekslingen benyttet Selskapet anledningen til å presentere saken som i Klagen. Kontradiksjonen var siste ledd i saksbehandlingsprosessen som skulle sikre at saken var så riktig som mulig belyst, før en endelig beslutning skulle fattes av børsen.

Børsen har også vurdert egen prosess i lys av Klagen, og kommet til at det var uheldig at ikke samtlige vedlegg, særlig lydfilene som Selskapet ikke hadde tilgang til selv, ikke ble sendt til Selskapet sammen med forhåndsvarselet i kontradiksjonen slik at Selskapet hadde et komplett bilde av saken å gi sine tilbakemeldinger på.

Børsen har vurdert det nye bildet av saken som beskrives i Klagen. Det er viktig for børsen at beslutninger om overtredelsesgebyrer fattes på et riktigst mulig grunnlag. Beklageligvis er beslutningen av 5. oktober 2021 fattet på et grunnlag med flere vesentlige feil i faktum.

Børsen har vurdert de nye opplysningene og anførselene som Selskapet har presentert gjennom Klagen og konkludert med at det ikke forelå innsideinformasjon etter at EU kommisjonen hadde offentliggjort informasjon om prosjektet. Selskapet har derfor ikke overtrådt informasjonsplikten. Vedtaket om overtredelsesgebyr blir derfor opphevet og saken avsluttes uten oversendelse til behandling i klagenemnden.

Oslo Børs har den 3. desember 2021 besluttet følgende vedtak:

«Vedtak av 5. oktober 2021 om ilegge Lifecare AS overtredelsesgebyr på kr. 100 000,- som følge av brudd på informasjonsplikten, jf. Løpende forpliktelser pkt. 12.3 (2) og (3), oppheves».

Lifecare AS – Overtredelse av løpende informasjonsplikt

1. Innledning og sammendrag

Lifecare AS («**Selskapet**») er underlagt Euronext Growth Markets Regelbok i kraft av at Selskapets aksjer er tatt opp til handel ved Euronext Growth Oslo. Saken gjelder spørsmålet om Selskapet har brutt informasjonsplikten ved å ikke offentliggjøre sin deltakelse i et forskningsprosjekt da prosjektdeltagerne inngikk en samarbeidsavtale som utløste prosjektfinansiering fra EU. Avtalen som utløste finansieringen ble inngått 21. september 2020, men Selskapet offentliggjorde børsmelding («**Børsmeldingen**¹») om deltakelse i prosjektet først 5. oktober 2020.

Selskapet tok initiativ som medførte mediedekning av prosjektet i dagene før Børsmeldingen ble offentliggjort. Første handelsdag etter mediedekningen og Børsmeldingen var det økte handelsvolumer og kursoppgang i Selskapets aksje.

På denne bakgrunn har Oslo Børs besluttet å ilegge Selskapet et overtredelsesgebyr på NOK 100 000, jf. Løpende forpliktelser punkt 12.3 (3).

Omstendighetene i saken skjedde i perioden juni – oktober 2020, og da var Selskapet underlagt Løpende forpliktelser for selskaper tatt opp til handel på Merkur Market (nå Euronext Growth Oslo) («**Løpende forpliktelser**»). Alle referanser til hjemler i Løpende forpliktelser i denne saken er til versjonen av regelverket som var gjeldende i denne perioden.

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

2. Kort om Selskapet

Lifecare AS ble etablert i 2006 med mål om å utvikle og kommersialisere en ny sensor som kan implanteres i mennesker med diabetes for langsiktig overvåking av deres glukosenivåer. Selskapet har siden fokusert på forskning og utvikling av medisinske sensorer for overvåking av menneskers helse. Selskapets forskning og produktutvikling skjer i hovedsak i samarbeid med andre eksterne aktører.

Selskapets aksjer ble tatt opp til handel på Euronext Growth Oslo (tidl. Merkur Market) 10. juli 2018.

3. Sakens faktiske forhold

3.1 Børsens undersøkelser

Den 10. november 2020 henvendte børsen seg til Selskapet og ba om informasjon om prosessen som ledet til offentliggjøring av Børsmeldingen². Selskapet besvarte henvendelsen 18. november³. Børsen sendte forhåndsvarsel om vedtak 9. juli 2021 med frist for Selskapet til å komme med kommentarer innen 9. august 2021 kl. 09.00⁴. Selskapet innga sine kommentarer til forhåndsvarselet 17. august

¹ Vedlegg 1: Børsmelding 5. oktober 2020 kl. 06:00

² Vedlegg 2: E-post fra Oslo Børs til Selskapet 10. november 2020 kl. 15.09

³ Vedlegg 3: E-post fra Selskapet til Oslo Børs 18. november 2020 kl. 14.58

⁴ Vedlegg 4: E-post fra Oslo Børs til Selskapet 9. juli 2021 kl. 15.18

2021, etter utløpet av fristen⁵. Børsen har likevel besluttet å innta kommentarene i saken som om de var mottatt i tide. Børsen har lagt all informasjon fra Selskapet til grunn som faktum i saken. Selskapet har også mottatt informasjon om bestemmelsene om sanksjonering i henhold Euronext Growth Markets Regelbok – Del II i e-post fra børsen 12. juli 2021⁶.

3.2 Prosessen som ledet frem til offentliggjøring av Børsmeldingen

Prosjektet var allerede etablert i juni 2020 ifølge nettsiden til EU organet Cordis (Community Research and Development Information Service). Nettsiden inneholdt på dette tidspunktet en beskrivelse av prosjektet, tilsagn om finansiell støtte og prosjektdeltakernes identitet, men den reflekterte ikke at prosjektdeltakerne måtte inngå en avtale seg imellom som et siste og avgjørende ledd før EU støtten ble aktualisert. Børsens forståelse er at denne informasjonen ble publisert uten involvering av Selskapet.

Selskapet har bekreftet at prosjektet mottok tilsagn fra EU om støtte på ca. NOK 43 millioner, og at prosjektdeltakerne gjennom sommeren og frem til andre halvdel av september forhandlet med hverandre om en avtale «Consortium Agreement», som et siste og avgjørende ledd før støtten fra EU ble aktualisert. Den endelige avtalen mellom deltagerne ble signert av Selskapet 21. september 2020.

Selskapet har opplyst at de i perioden fra 21. september og frem til avisartikkelen om prosjektet ble publisert 2. oktober, samarbeidet med et kommunikasjonsbyrå og Norges Forskningsråd om å tilrettelegge for mediedekning av saken⁷. Selskapet inngikk avtale med Finansavisen om eksklusivitet frem til offentliggjøringen, og har brakt på det rene at informasjonsutvekslingen med Finansavisen startet tidligere enn 25. september og vedvarte frem til 2. oktober.

Det var også kontakt mellom Oslo Børs og Selskapet 1.⁸,⁹ og 2. oktober¹⁰. Selskapet ønsket klarering fra børsen rundt den planlagte mediedekningen 2. og 3. oktober og børsmelding 5. oktober. Børsen vurderte at det ville være problematisk med ulik informasjon i markedet og at journalister er uvedkommende innsideinformasjon i noterte selskaper. Børsen kunne ikke anbefale offentliggjøring i media før Børsmeldingen. Mediedekningen ble likevel gjennomført som planlagt.

Børsmeldingen ble offentliggjort mandag 5. oktober 2020 kl. 08.00. Den opplyste at Selskapet hadde samarbeidet med seks europeiske akademiske partnere om å etablere prosjektet FORGETDIABETES hvor målsetningen er å utvikle en kunstig og hel-automatisert bukspyttkjertel for implantering i menneskets bukhole. Den kunstige kjertelen skulle tilføre brukeren riktig mengde insulin basert på avlesning av blodsukkernivået med Selskapets sensorteknologi. Meldingen opplyste at FORGETDIABETES hadde fått tilsagn om drøyt 43 millioner kroner i støtte fra EUs forsknings og innovasjonsprogram Horisont 2000. Selskapets andel var på ca. 6,3 millioner kroner.

Avisartikkelen og Børsmeldingen hadde i stor grad samme innhold, så i praksis ble Børsmeldingens innhold offentliggjort allerede 2. oktober på nettsidene til Finansavisen. Samme sak var og på trykk i papirutgaven lørdag 3. oktober. I avisartikkelen var det noe informasjon som ikke fulgte av Børsmeldingen, som anslag på størrelsen på totalmarkedet i Europa for bekjempelse av diabetes og at

⁵ Vedlegg 5: E-post fra Selskapet til Oslo Børs 17. august 2021 kl. 13.08

⁶ Vedlegg 6: E-post fra Oslo Børs til Selskapet 12. juli 2021 kl. 17.11.

⁷ Vedlegg 7: Artikkel i Finansavisen 3. oktober 2020

⁸ Vedlegg 8: Lydfil - samtale Oslo Børs og Selskapet 1. oktober 2020

⁹ Vedlegg 9: E-poster mellom Oslo Børs og Selskapet 1. oktober kl. 16.11 – 19.21

¹⁰ Vedlegg 10: Lydfil – samtale Oslo Børs og Selskapet 2. oktober 2020

Selskapet antok å få en sentral rolle når prosjektet skal kommersialiseres i 2025, som den eneste kommersielle aktøren i prosjektet.

Mandag 5. oktober 2020 var første handelsdag etter avisartikkelen og Børsmeldingen og Selskapets aksjekurs endte opp 9,1% målt mot sluttkurs foregående handelsdag. Kursoppgangen fortsatte også neste dag med en oppgang på 16,7% uten ny informasjon fra Selskapet. Til sammenligning økte børsens hovedindeks, OSEBX, henholdsvis 1,76 % og 1,11 % disse to dagene. Disse dagene ble det omsatt henholdsvis 2,7 og 3,5 millioner av Selskapets aksjer. Til sammenligning ble det i løpet av uken fra og med mandag 28. september og til og med fredag 2. oktober omsatt ca. 3 millioner aksjer totalt.

4. Rettslig grunnlag

4.1 Informasjonsplikt

Etter Løpende Forpliktelser punkt. 3.1.1 skal Selskapet uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre insideinformasjon som direkte angår Selskapet, jf. verdipapirhandelloven (**vphl.**) 3-2 (1)-(3). Insideinformasjon er definert i vphl. 3-2 (1):

«Med insideinformasjon 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 insideinformasjon. 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.

Vilkårene i definisjonen av insideinformasjon om presise opplysninger og merkbart kurspåvirkning 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 så 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 vilkåret i definisjonen 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. vphl. § 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, men vurderingen skal gjøres 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 være ikke offentlig tilgjengelig eller allment kjent i markedet.

4.2 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 kun slike personer med et saklig og velbegrunnet behov for innsideinformasjon gis tilgang til informasjonen. Dette gjelder både internt hos utsteder og eksternt. Det må til enhver tid gjøres en konkret vurdering av hvem som er vedkommende for informasjonen.

4.3 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 opplyst at de i ettertid vurderer at informasjonen i Børsmeldingen utgjorde innsideinformasjon fra Consortium Agreement ble vedtatt 21. september 2020. Selskapet vurderer også at informasjonsutvekslingen med Finansavisen var uheldig. Informasjonen om forskningsprosjektet var planlagt publisert senest 15. september, avhengig av endelig avklaring rundt Consortium Agreement. Når slik endelig avklaring forelå 21. september, erkjenner Selskapet at informasjonen skulle vært offentliggjort uten opphold.

Selskapet innrømmer at egne rutiner ikke var gode nok på tidspunktet og det førte til at Selskapet opptrådte i strid med børsens regelverk. Selskapet har i ettertid tatt grep som omfatter dataverktøy og endringer på personellsiden for å forbedre Selskapets internkontroll. Hendelsen har medført en forhøyet bevissthet i Selskapet for å unngå fremtidige overtredelser.

Selskapet har anmodet børsen om å ilegge offentlig kritikk fremfor overtredelsesgebyr, fordi Selskapet ikke tidligere har overtrådt børsens regelverk og har samarbeidet med full åpenhet overfor børsen i saken. I tilfelle beslutning om overtredelsesgebyr, mener Selskapet at følgende forhold er formildende:

- Børsmeldingen presenterte deltagelse i forskningsprosjektet og offentlige støtte, ingen kommersielle hensyn. Selskapet ber børsen vektlegge børsmeldingen fremfor den mer kommersielt fokuserte avisartikkelen.
- Det er usikkert om Selskapet vil komme i en attraktiv kommersiell posisjon som følge av prosjektet. Usikkerheten knytter seg til om prosjektet vil nå kommersialiseringsfasen da de først skal gjennom ca. 4,5 år med utvikling, gjennomføring og testing. Selskapet stiller spørsmål til om dette kan danne grunnlag for investeringsbeslutning hos en fornuftig investor.
- Selskapet ber børsen vurdere om deltakelsen i prosjektet kan sidestilles med direkte kommersielt relevante opplysninger. Selskapets skjønn er at sen offentliggjøring av informasjon om forskningsstøtte er mindre alvorlig enn sen offentliggjøring av informasjon om direkte kommersielle forhold.
- Selskapet har begrenset med likvide midler og en markedsverdi betydelig lavere enn hva tilfellet var før offentliggjøring av Børsmeldingen.

6. Børsens vurdering

6.1 Innledning

Det første spørsmålet i saken er om Selskapets inngåelse av avtale med prosjektdeltagerne som sikret finansiell støtte til prosjektet utgjorde innsideinformasjon som definert i vphl. § 3-2 og i så fall om denne informasjonen ble rettidig offentliggjort.

6.1.1 Presise opplysninger

Børsen mener at avtalen med prosjektdeltagerne som Selskapet sluttet seg til den 21. september var en presis opplysning i seg selv senest fra tidspunktet for avtaleinngåelsen. Selskapet har opplyst at det var en forutgående forhandlingsfase gjennom sommeren 2020 før de besluttet å tiltre avtalen som regulerte samarbeidet med de øvrige deltagerne, og børsen kan ikke utelukke at det forelå presise opplysninger i lovens forstand allerede underveis i forhandlingene. Børsens forståelse er at forhandlingene har vært relatert til vilkårene i avtalen og at prosessen har ledet frem til et sett med avtalevilkår som Selskapet har akseptert. Selskapet har opplyst at den endelige avtalen mellom prosjektdeltagerne sikret finansiering til prosjektet fra EU. Børsen vurderer avtaleinngåelsen som en inntruffet begivenhet som var tilstrekkelig spesifikk til å trekke en slutning om mulig påvirkning på kursen til Selskapets aksjer, og at avtalen må ses som en presis opplysning, jf. kapittel 4.1 ovenfor.

6.1.2 Merkbar kurspåvirkning

Børsen mener at informasjon om Selskapets inngåelse av avtale med de andre prosjektdeltagerne 21. september 2020 var egnet til å påvirke kursen i Selskapets aksjer. Som følge av avtalen fikk prosjektet utløst nødvendig finansiering fra EU, noe som sikret progresjon i prosjektet og som innebar en attraktiv posisjonering av Selskapet inn mot prosjektets kommersialiseringsfase. Børsen mener at en fornuftig investor ville benyttet som en del av grunnlaget for sin investeringsbeslutning at Selskapet som eneste kommersielle aktør i prosjektet ville få en attraktiv posisjon i kommersialiseringsfasen. Avisartikkelen som ble offentliggjort i forkant av Børsmeldingen var tydelig på prosjektets potensial for Selskapet:

«For Lifecare og prosjektet betyr det at markedet er betydelig, hvor det anslås at det i Europa totalt blir brukt 560 milliarder euro på sykdommen pr. år. (...) Forgetdiabetes vil kommersialiseres når forskningsprosjektet er ferdigstilt i 2025. Lifecare er den eneste kommersielle aktøren i dette forskningsprosjektet (...) Vi ser derfor for oss at Lifecare vil ha en sentral rolle når Forgetdiabetes skal kommersialiseres. (...) Det er både betalingsevne- og vilje

for løsningen selskapet jobber med, uten å ville røpe marginene. (...) Gjennom konsortiet Forgetdiabetes får imidlertid Lifecare tilgang til et bredt forskermiljø med unik kompetanse på diabetes, der vi som eneste kommersielle aktør vil ha en spennende posisjon deres om prosjektet lykkes (...)»¹¹

Børsen mener også at Børsmeldingen inneholdt informasjon som en fornuftig investor ville benyttet som en del av grunnlaget for sin investeringsbeslutning:

«Foruten å være en stor anerkjennelse av det nyskapende og innovative arbeidet Lifecare og våre medarbeidere står for, innebærer tildelingen fra EUs forsknings- og innovasjonsprogram starten for en ny potensiell produktutvikling basert på vår grunnleggende teknologi (...)»

At Selskapet kommuniserer i Børsmeldingen at den finansielle støtten («tildelingen») muliggjør ny produktutvikling er viktig informasjon når investorer vurderer å investere i Selskapet. Det betyr at den finansielle støtten kan lede til at Selskapet utvikler nye produkter og får en mer diversifisert produktportefølje og fremtidige inntektsstrømmer fra flere produkter, noe en fornuftig investor vil vektlegge i en investeringsbeslutning.

Børsens forståelse er at avtalen mellom prosjektdeltagerne som sikret finansiering til prosjektet var avgjørende for Selskapets deltakelse, og dermed også for Selskapets tiltenkte rolle i den senere kommersialiseringsfasen av prosjektet og for Selskapets varslede potensielle nye produktutvikling. Børsens syn er at informasjon om avtaleinngåelsen og konsekvenser av dette for Selskapet, som attraktiv posisjonering i prosjektets kommersialiseringsfase og ny produktutvikling, var egnet til å påvirke kursen i aksjen merkbart. Dette støttes også av den faktiske økningen i Selskapets aksjekurs og handelsvolumer første handelsdag etter den nevnte avisartikkelen og Børsmeldingen.

6.1.3 Offentlig tilgjengelig informasjon

Selskapet har erkjent til børsen at deltakelsen i prosjektet ikke var kommunisert i børsmeldinger før 5. oktober. Selskapet har heller ikke gjort prosjektet kjent i andre kanaler enn i de nevnte avisartiklene fra 2. og 3. oktober. Markedets reaksjon med tydelig oppgang i aksjekurs og handelsvolumer første handelsdag og i de påfølgende dagene underbygger at markedsaktørene ikke kjente til dette fra tidligere.

Selskapet har gjort børsen kjent med at det allerede i juni 2020 var informasjon tilgjengelig på nettsidene til EU organet Cordis¹² (Community Research and Development Information Service) om prosjektet. Nettsiden har hatt en beskrivelse av prosjektet, den finansielle støtten og prosjektdeltakernes identitet. Børsens forståelse er at denne informasjonen er publisert uten involvering fra Selskapet. Børsen mener at informasjonen fra Cordis var ufullstendig og ikke egnet til å utgjøre grunnlaget for en investeringsbeslutning i Selskapets aksjer alene, fordi det manglet informasjon om status for avtalen mellom prosjektdeltakerne, og at en slik avtale var et siste og avgjørende ledd for den finansielle støtten til prosjektet. En fremstilling av prosjektet uten dette forbeholdet mener børsen var egnet til å tegne et feil bilde av risikoen ved en eventuell investering i Selskapets aksjer på bakgrunn av prosjektdeltakelsen. Som nevnt inngikk Selskapet denne avtalen først 21. september 2020, og det var forhandlinger gjennom sommeren. Frem til dette tidspunktet var det ikke mulig for utenforstående å fastslå utfallet av forhandlingene mellom prosjektdeltakerne, og om prosjektstøtten fra EU dermed ville bli aktualisert.

¹¹ Finansavisen 3. oktober 2020 (Vedlegg 7)

¹² www.cordis.europa.eu. Cordis er Europakommisjonens primære kilde for resultater fra prosjekter som er finansiert av EUs rammeverk for forskning og innovasjon.

Samlet sett er børsens vurdering at omtalen av prosjektet på Cordis nettsiden ikke kan tillegges tilstrekkelig vekt i en kontekst hvor spørsmålet er om informasjonen er innsideinformasjon. Det er kun deler av den relevante informasjonen som har vært offentlig tilgjengelig, og sentrale forutsetninger for Selskapets deltakelse i prosjektet var ikke reflektert.

6.1.4 Oppsummering

Basert på det overnevnte mener børsen at vilkårene for innsideinformasjon var oppfylt senest fra 21. september. Fra dette tidspunktet foreslå det presise opplysninger om avtalen mellom prosjektdeltagerne. Denne avtalen sikret finansiering av prosjektet og dermed også Selskapets deltagelse og til sist at Selskapet oppnådde en attraktiv posisjonering inn mot prosjektets kommersialiseringsfase. Børsen mener at informasjon om Selskapets attraktive posisjonering i prosjektet ville ha inngått i grunnlaget for en fornuftig investors investeringsbeslutning og er egnet til å påvirke Selskapets aksjekurs merkbart. I tillegg gav ikke informasjonen som var offentlig tilgjengelig frem til dette tidspunktet et korrekt bilde av forutsetningene for Selskapets deltakelse, og kan i liten grad vektlegges. Den offentlig tilgjengelige informasjonen var uten betingelser, og forutsetningen om en avtale mellom prosjektdeltakerne ble først løftet måneder etter at det var publisert informasjon om prosjektet av Cordis. Samlet sett mener børsen at informasjonen om avtalen med prosjektdeltagerne som utløste finansieringen til prosjektet og dermed også la til rette for Selskapets attraktive posisjonering i prosjektet og ytterligere produktutvikling utgjorde innsideinformasjon, jf. vphl. 3-2 (1)-(3) fra 21. september 2020.

Børsens vurdering er at Selskapet ikke har offentliggjort innsideinformasjonen uoppfordret og umiddelbart, slik løpende forpliktelser fastsetter. Avisartikkelen med innsideinformasjonen i saken ble publisert sent 2. oktober, en uke og fem dager etter at innsideinformasjonen senest oppstod. Børsen vurderer dette alene som et brudd på Selskapets informasjonsplikt.

6.2 Deling av innsideinformasjon med journalister og andre

Børsen mener at Selskapet heller ikke hadde anledning til å dele innsideinformasjon med journalister ettersom de 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, blant annet sak av 17. juni 2020 (SoftOx Solutions) og brev av 6. juni 2018 (Element ASA)¹³

Selskapet har redegjort for prosessen fra inngått avtale med de øvrige prosjektdeltakerne og frem til offentliggjøring av avisartikkelen og Børsmeldingen. Selskapet brukte denne perioden til å tilrettelegge offentliggjøringen i samarbeid med kommunikasjonsbyrå og Norges Forskningsråd. Det ble inngått avtale med Finansavisen om eksklusiv informasjon frem til offentliggjøring. Informasjonsutvekslingen mellom Selskapet og journalisten fant sted fra før 25. september 2020 og frem til publisering 2. oktober. Informasjonen om forskningsprosjektet var opprinnelig planlagt publisert senest 15. september, avhengig av endelig avklaring rundt Consortium Agreement. Selskapet har i ettertid beskrevet prosessen med journalisten som uheldig overfor børsen og vurdert at da endelig avklaring mellom prosjektdeltakerne forelå 21. september, burde den aktuelle informasjon vært offentliggjort av Selskapet uten opphold.

Børsen har ikke identifisert omstendigheter i denne perioden som tilsier at Selskapet ikke kunne offentliggjøre innsideinformasjonen i en børsmelding uoppfordret og umiddelbart i henhold til løpende forpliktelser og dermed overholde informasjonsplikten.

¹³ Vedtak og uttalelser 2018 s.117.

Oslo Børs vil for ordens skyld understreke at innsideinformasjon er verdifull informasjon som må håndteres deretter, og både verdipapirhandelloven og Løpende forpliktelser har bestemmelser som skal ivareta dette. Børsen deler Selskapets syn på at prosessen som ledet frem til offentliggjøring av innsideinformasjon i media var uheldig. Ulik informasjon i markedet er på generelt grunnlag ikke ønskelig og skadelig for den opplevde tilliten i markedet som både børsen, de noterte selskapene og øvrige markedsaktører er avhengig av. Hvis ulik informasjon i tillegg misbrukes, er dette alvorlig for markedets tillit og integritet. Ved å dele innsideinformasjon med uvedkommende, har Selskapet tatt initiativ som har vært egnet til å skade den opplevde tilliten i markedet. Selskapet ble i tillegg frarådet av børsen å offentliggjøre informasjonen i media før det ble sendt børsmelding, og i et slik lys fremstår Selskapets håndtering av prosessen som kritikkverdig og unødvendig.

Det er også et alvorlig brudd på forpliktelsene som følger av Selskapets notering at de har initiert og bidratt til å offentliggjøre innsideinformasjon i media før offentliggjøring i børsmelding. Børsens vurdering er at dette vitner om manglende forståelse for markedsplassens regelverk og de hensyn det skal ivareta overfor markedsaktørene. Korrekt offentliggjøring i børsmelding skjedde kl. 08.00 den 5. oktober 2020, to uker etter at innsideinformasjonen oppstod, men på dette tidspunktet var informasjonen allerede offentliggjort i media.

Selskapets syn på håndteringen er i ettertid i stor grad sammenfallende med børsens, og på det grunnlaget konkluderes det med at Selskapets deling av innsideinformasjonen med journalist utgjorde et brudd på Løpende forpliktelser punkt 3.1.3 (1).

7. Avsluttende bemerkninger

Oslo Børs arbeider kontinuerlig med oppfølging av utstedernes informasjonsplikt og vurderer det som viktig for å ivareta integriteten til børsens markedsplasser. Et velfungerende verdipapirmarked har markedsplasser med høy integritet og kjennetegnes av at alle markedsaktører får samtidig tilgang på lik informasjon fra utstederne slik at investeringsbeslutningene treffes på likt grunnlag. Dette bidrar til markedsriktig prising av de finansielle instrumentene på markedsplassen. Når noterte selskapers informasjonshåndtering ikke er på nivå med forventningene i børsens regelverk svekkes markedsplassens integritet med langsiktige konsekvenser som redusert tilgang på risikokapital eller tilgang til risikokapital til en høyere kostnad for selskapene. Følgelig prioriterer 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 Euronext Growth, herunder Selskapets løpende informasjonsplikt. Det følger av Løpende forpliktelser punkt 12.3 (3) nr. 2 at overtredelsesgebyr maksimalt kan utgjøre NOK 1 000 000 for hver overtredelse som kan sanksjoneres med overtredelsesgebyr, og at det ved utmålingen av overtredelsesgebyr skal vektlegges Selskapets markedsverdi og økonomiske stilling, samt overtredelsens alvor og karakter.

Selskapet har anført at det knytter seg usikkerhet til om prosjektet vil nå kommersialiseringsfasen og følgelig om Selskapets posisjon i prosjektet vil bli kommersielt attraktiv. Selskapet ber børsen fokusere på børsmeldingens innhold, og ikke den mer kommersielt orienterte avisartikkelen. Selskapets syn er at offentlig kritikk er en riktigere sanksjonering av overtredelsen enn overtredelsesgebyr.

Børsen er uenig i Selskapets anførsler. Informasjonspliktige hendelser som ligger frem i tid vil alltid ha usikkerhet ved seg, men børsen mener at markedet er godt rustet til å håndtere en iboende usikkerhet ved fremtidige prosjekter. Selskapet må håndtere slik usikkerhet overfor markedet ved oppfylle sine forpliktelser i henhold til informasjonsplikten. I tilfelle forsinkelser, kansellering av prosjektdeltagelsen

eller andre endringer må Selskapet løpende vurdere behovet for å oppdatere markedet opp mot informasjonsplikten som følger av Selskapets aksjer er tatt opp til handel på Euronext Growth.

Børsen fastholder sitt syn på at både avisartikkelen og børsmeldingen må tas med i saken. Børsmeldingen og avisartikkelen er i hovedsak innholdsmessig overlappende, men artikkelen hadde i tillegg kommentarer knyttet til det økonomiske potensialet for Selskapet. Børsmeldingens innhold ble i praksis først offentliggjort i avisartikkelen, og dette bidro Selskapet i stor grad til selv. Selskapet presenterte selv den planlagte offentliggjøringen i media til børsen, og besluttet selv å gå imot børsens negative tilbakemelding på planen. Selskapet har selv involvert avisartikkelen i sakens omstendigheter, og derfor mener børsen det er riktig å vektlegge både avisartikkelen og børsmeldingen i saken.

Børsens konklusjon er at Selskapet har brutt Løpende forpliktelser punkt 3.1.1 om informasjonsplikt om innsideinformasjon og 3.1.3 (1) om deling av informasjon med uvedkommende. Avisartikkelen som først gjorde innsideinformasjonen i saken offentlig ble publisert en uke og fem dager etter at innsideinformasjonen senest oppstod. Børsmeldingen ble offentliggjort to uker etter at innsideinformasjonen oppstod. Børsens konklusjon er at så sen offentliggjøring av innsideinformasjon er et vesentlig brudd på reglen om at innsideinformasjon skal offentliggjøres uoppfordret og umiddelbart.

Selskapet har også delt innsideinformasjonen med media før offentliggjøring. Som nevnt i kapittel 6.2 over har børsen tidligere tatt stilling til flere saker hvor noterte selskaper har delt innsideinformasjon med media. Det er ikke identifisert formildende omstendigheter i Selskapets prosess.

Det er Selskapets styre og ledelse som er ansvarlig for at Selskapet har tilstrekkelig kompetanse og er organisert slik at innsideinformasjon behandles i henhold til reglene og offentliggjøres rettidig. Dette gjelder også øvrige deler av børsens regelverk. Børsen kan ikke se at det foreligger noen unnskyldningsgrunner for at Selskapet ikke har overholdt nevnte regler, og finner at vilkårene for ileggelse av overtredelsesgebyr er oppfylt.

Ved utmålingen av størrelsen på overtredelsesgebyret ser Oslo Børs hen til tidligere saker for brudd på informasjonsplikten på Euronext Growth. Det er et begrenset antall sammenliknbare saker. I tillegg har børsen i denne saken også vektlagt den relativt lange saksbehandlingstiden ved utmåling av gebyret.

- Sino Agro Food Inc ble i november 2018 ilagt et overtredelsesgebyr på NOK 700 000 som følge av brudd på blant annet informasjonsplikten om innsideinformasjon, men børsen anser saken for å ha en høyere alvorlighetsgrad enn foreliggende sak.
- Lavo.tv AS ble i juni 2019 ilagt overtredelsesgebyr på NOK 300 000 for brudd på blant annet informasjonsplikten. I saken mot Lavo.tv ble det ved utmålingen av overtredelsesgebyret lagt vekt på at selskapet hadde begrensede likvide midler og lav markedsverdi. I foreliggende sak anser børsen at Selskapet ikke har en økonomisk stilling eller markedsverdi som innebærer at dette skal hensyntas ved utmåling av overtredelsesgebyret.
- I september 2020 ble SoftOx Solutions ilagt et overtredelsesgebyr på NOK 150 000 for brudd på informasjonsplikt om innsideinformasjon. I denne saken ble innsideinformasjonen offentliggjort timer etter at den oppstod. I samme sak hadde Selskapet også urettmessig delt innsideinformasjon med journalister og dermed også brutt Løpende forpliktelser punkt 3.1.3.

- I august 2021 ble Aker BioMarine ASA ilagt overtredelsesgebyr på NOK 350 000 for vesentlig brudd på informasjonsplikten som følge av at innsideinformasjon ble offentliggjort fem dager etter at den oppstod. Børsen vurderer denne saken til å ha en høyere alvorlighetsgrad enn i foreliggende sak

Etter en samlet vurdering har børsen besluttet å ilegge Selskapet et overtredelsesgebyr på NOK 100 000.

Oslo Børs har den 5. oktober truffet følgende beslutning:

«For vesentlig brudd på plikten til å offentliggjøre innsideinformasjon til markedet etter løpende forpliktelser punkt 3.1.1 (1), ilegges Lifecare AS et overtredelsesgebyr på NOK 100 000, jf. Løpende forpliktelser punkt 12.3 (2) og (3).»