



Høse AS

Bauneveien 7A
4328 SANDNES

VÅR REFERANSE
23/6702

DERES REFERANSE

DATO
03.10.2023

Vedtak om overtredelsesgebyr

1. Innledning

Finanstilsynet viser til sitt brev av 16. juni 2023 og varsel om overtredelsesgebyr av 28. august 2023, og brev fra Høse AS ("Høse") av 2. juli 2023. Finanstilsynet viser også til sin e-post sendt 20. september 2023, samt svar fra Høse sendt samme dag.

Finanstilsynets vurdering er at Høse har overtrådt flaggeplikten etter lov om verdipapirhandel (vphl.) § 4-2 i forbindelse med Høse sitt kjøp av aksjer i Circio Holding ASA ("CRNA") den 30. mai 2023, som medførte at Høse krysset flaggegrensen på 5 % i CRNA.

Finanstilsynet har besluttet å ilegge et overtredelsesgebyr på kroner 75 000 for overtredelsen, jf. vphl. § 21-3, § 21-9 og forvaltningsloven ("fvL.") § 46 første ledd.

2. Rettslig grunnlag

Dersom en aksjeeiers eller en annen persons andel av aksjer med tilknyttet stemmerett når, overstiger eller faller under 5 prosent, 10 prosent, 15 prosent, 20 prosent, 25 prosent, 1/3, 50 prosent, 2/3 eller 90 prosent av stemmene som følge av erverv eller avhendelse, skal aksjeeieren gi melding til utstederen og det regulerte markedet der aksjene er opptatt til handel, jf. vphl. § 4-2.

Meldingen til det regulerte markedet skal etter vphl. § 4-7 gis straks, men senest innen åpning av regulert marked andre handelsdag, etter at avtale om erverv eller avhendelse er inngått, eller etter at den meldepliktige blir kjent med eller burde ha blitt kjent med erverv, avhendelse eller annen omstendighet som fører til at meldeplikten inntreffer.

Finanstilsynet kan etter vphl. § 21-3 (1) ilegge fysiske og/eller juridiske personer overtredelsesgebyr ved forsettlig eller uaktsom overtredelse av flaggereguleringene i vphl. kapittel 4.

Vilkårene for å ilegge overtredelsesgebyr mot foretak fremgår av forvaltningsloven § 46 første ledd, jf. vphl. § 21-9 (2). Ved ileggelse av overtredelsesgebyr overfor foretak stilles det krav om at den eller de som har opptrådt på vegne av foretaket, har utvist alminnelig uaktsomhet. Skyldkravet kan oppfylles ved anonyme og kumulative feil.

Ved avgjørelsen av om en administrativ sanksjon skal ilegges og ved utmåling av sanksjonen kan det blant annet tas hensyn til følgende momenter, jf. vphl. § 21-14:

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.

3. Den flaggepliktige transaksjonen

Av børsmelding publisert 2. juni 2023 fremgår det at "Høse As – har 1 og 2 Juni 2023 kjøpt 1.200.500 aksjer i CIRCIO HOLDING –CRNA – og eier med det 10 218 888 aksjer som tilsvarende en eierandel på 5,186%".

Ut fra informasjonen i børsmeldingen ble flaggegrensen på 5 % i CRNA passert henholdsvis 1. og 2. juni. Imidlertid fremgår det av transaksjonsdata Finanstilsynet har innhentet at flaggegrensen på 5 % ble passert allerede 30. mai 2023. Denne dagen ble det registrert tre kjøpstransaksjoner fra Høse på til sammen 1 204 437 aksjer. Etter den siste transaksjonen kl. 15:54, eide Høse 10 218 888 av totalt 197 043 646 aksjer i CRNA. Høse kontrollerte dermed 5,186 % av aksjekapitalen i selskapet.

Etter Finanstilsynets forståelse, har Høse i sitt brev av 2. juli 2023 og e-post av 20. september 2023 ikke bestridt Finanstilsynets forståelse av tidspunktet for passering av flaggegrensen. Finanstilsynet legger derfor til grunn at opplysningene i børsmeldingen om datoen flaggegrensen ble passert var feil, og at den i realiteten ble passert 30. mai 2023.

4. Den flaggepliktiges anførsler

[REDACTED] har besvart Finanstilsynets henvendelse på vegne av Høse i et brev datert 2. juli 2023.

Transaksjonene var gjort som flere bestillinger på aksjer gjennom DNBs nettbaserte løsning for aksjehandel på en relativt lav enhetspris på aksjen. Dette gjorde at bestillingene lå inne i flere dager før de materialiserte seg. Som følge av dette var [REDACTED] ikke klar over at Høse overskred grensen på 5 %.

I etterkant av at Høse passerte 5%-grensen, ble [REDACTED] kontaktet av en ansatt i CRNA og informert om at han hadde gått over 5 % flaggeterskel. Han tok deretter umiddelbart kontakt med Finanstilsynet og CRNA for å bekrefte dette, og noen timer etter dette varslet han Oslo Børs som la ut flaggemeldingen. Finanstilsynet legger til grunn at [REDACTED] i sin korrespondanse mener CRNA de steder hvor det skrives "CRNC".

la inn bestillingene på vegne av Høse og beskriver seg selv som "en relativt liten investor som investerer i Norske Selskaper som jeg har tro på og betrakter meg selv som en langsiktig investor. Er definitivt ikke i kategorien Bjellesau, ei heller forsøker jeg å manipulere aksjekurser eller er i noen annen form for sosiale medier for å prøve å påvirke aksjekurser. Selve investeringen som gjorde at jeg tippet over 5% var marginal i volum og har med all sannsynlighet ikke ført til at mange har reagert. Selve aksjekurset har både før og etter fluktuert rundt det jeg ga for mine aksjer".

sier videre at han forstår viktigheten av varsling og at foretaket har fått sin "wake up call", men han vil tro det er stor forskjell på effekten til de som virkelig ønsker å påvirke markedsprisen i et selskap og denne saken.

I e-post av 20. september 2023 opplyser at Høse ikke har flere merknader til Finanstilsynets varsel om overtredelsesgebyr som ble oversendt 28. august 2023.

5. Finanstilsynets vurdering av om overtredelsesgebyr skal ilegges og av gebyrets størrelse

Finanstilsynet legger til grunn at kjøpet av aksjer den 30. mai 2023 medførte en oppadgående passering av 5 %-grensen i CRNA, og at Høse dermed var flaggepliktig etter vphl. § 4-2.

Handelen skulle i henhold til vphl. § 4-7 vært meldt til markedet straks etter at avtale om avhendelse ble inngått, men den ble først meldt til markedet 2. juni 2023. Fristen ble oversett med tre handelsdager, og Finanstilsynet legger til grunn at dette medfører en overtredelse av bestemmelsen i vphl. §§ 4-2, jf. 4-7.

Når det gjelder de subjektive vilkårene for å ilegge overtredelsesgebyr, viser Finanstilsynet til at det må forventes at foretak med større eierandeler i børsnoterte foretak gjør seg kjent med og innretter sin virksomhet i henhold til gjeldende regelverk, herunder at foretaket har etablert nødvendige rutiner og/eller systemer som proaktivt identifiserer rapporteringsforpliktelser etter flaggereglene.

har informert om at samtlige aksjekjøp i CRNA ble gjennomført av ham på vegne av Høse. har videre opplyst at han først ble klar over passeringen da han ble kontaktet av en ansatt i CRNA. Dette viser at ansatte i Høse ikke har hatt tilfredsstillende kunnskap om og nødvendige rutiner for å fange opp ulike passeringer av flaggegrenser etter verdipapirhandellovens bestemmelser.

Finanstilsynet legger dermed til grunn at i Høse har opptrådt uaktsomt, og at Høse som følge av dette har opptrådt uaktsomt, jf. vphl. §§ 21-9 (2) og fvl. § 46.

Finanstilsynets vurdering er at både de objektive og subjektive vilkårene er til stede for at Finanstilsynet kan ilegge overtredelsesgebyr etter vphl. § 21-3 første ledd.

Ved vurderingen av om overtredelsesgebyr skal ilegges, har Finanstilsynet foretatt en konkret helhetlig vurdering av de individuelle forholdene i saken, jf. vphl. § 21-4 femte ledd.

Finanstilsynet har for det første lagt vekt på at hovedhensynet bak flaggereglene er å sikre at utsteder og aksjemarkedet straks blir gjort kjent med erverv eller avhendelse av aksjer eller annen omstendighet som endrer eierstrukturen eller stemmerettsfordelingen i selskapet. Endringer i eierstrukturen i et selskap notert på et regulert marked kan ha stor betydning for markedskursen på

selskapets aksjer fordi dette kan gi indikasjon på at noen har, eller ikke lenger har, strategisk interesse i selskapet. Det er derfor viktig at markedet får denne informasjonen så fort som mulig. Allmennpreventive hensyn tilsier at det bør gis gebyr også der investor/foretaket er "relativt liten", slik Høse har pekt på.

Finanstilsynet har for det andre vurdert Høses anførsel om at transaksjonene var gjort som flere bestillinger på en relativt lav enhetspris, men finner ikke at dette forholdet kan tillegges vekt. Markedets behov for informasjon er like stort i tilfeller der transaksjonene gjøres gjennom flere bestillinger. Foretaket har selv et ansvar for å følge med på bestillingene og påse at det ikke inntreffer noen rapporteringsforpliktelser.

For det tredje legger Finanstilsynet vekt på at bruddet på reglene om flaggeplikt kunne vært forhindre gjennom etablering av hensiktsmessige systemer og/eller rutiner. Etter det opplyste ble Høse først klar over rapporteringsforpliktelsene etter å ha blitt kontaktet av ansatte i CRNA. Finanstilsynet legger derfor til grunn at Høse ikke hadde noen rutiner som kunne oppdaget at transaksjonen var flaggepliktig.

Et vedtak om ileggelse av gebyr i denne saken vil etter Finanstilsynets vurdering ikke være uforholdsmessig. Finanstilsynet har tidligere ilagt overtredelsesgebyr for lignende overtredelser. Hensynet til likebehandling tilsier at gebyr også bør ilegges i denne saken.

Finanstilsynet har derfor besluttet å ilegge overtredelsesgebyr som sanksjon for bruddet.

Ved utmålingen av gebyret legger Finanstilsynet i sin vurdering særlig vekt på at det gjelder en aktiv passering av flaggegrensen på 5 %.

Finanstilsynet vurderer det som skjerpene at da flaggemeldingen først ble publisert, inneholdt den uriktig informasjon om datoen for passering av flaggegrensen. Høse har dermed to ganger handlet på en måte som er egnet til å villedde markedet: først gjennom forsinket flagging, og deretter gjennom at flaggemeldingen hadde innholdsmessige feil.

Ved vurderingen av gebyrets størrelse har Finanstilsynet vektlagt i formidlende retning at selskapet tilsynelatende ikke har oppnådd en fortjeneste eller unngått et tap som følge av passeringen og at Høse fremstår som en mindre investor sammenlignet med andre aktører i markedet.

Finanstilsynet har vurdert Høses anførsel om at det er stor forskjell på effekten til de som virkelig ønsker å påvirke markedsprisen i et selskap og denne saken. Likheter og forskjeller med andre saker er hensyntatt i utmålingen på bakgrunn av hensynet til likebehandling. Oversikt over praksis for utmåling av gebyr er publisert på Finanstilsynets nettside.

Finanstilsynets vurdering er på denne bakgrunn at gebyret settes til kroner 75 000.

6. Vedtak om ileggelse av overtredelsesgebyr

Med hjemmel i vphl. § 21-3, jf. § 4-2 treffer Finanstilsynet følgende vedtak:

Høse AS (organisasjonsnummer 989 088 548) plikter å betale et overtredelsesgebyr på kroner 75 000 (sytti fem tusen). Overtredelsesgebyret tilfaller Statskassen.

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. Det kan søkes om utsatt iverksetting av vedtaket, jf. forvaltningsloven § 42

Overtredelsesgebyrer innkreves av Skatteetaten ved Statens innkrevingsentral. I tilfeller der vedtaket ikke påklages vil Statens innkrevingsentral sende krav om betaling umiddelbart etter klagefristens utløp. I tilfeller der vedtaket påklages, sendes kravet etter at klagen er avgjort av Finansdepartementet. Statens innkrevingsentralers frist for betaling er 3 uker etter at faktura er sendt.

For Finanstilsynet

Thomas Borchgrevink
seksjonssjef

Eva Bech
førstekonsulent

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.