

Lifecare AS

3. juni 2024

Lifecare AS – Merknader til løpende informasjonsplikt og offentliggjøring av insideinformasjon

1. Introduksjon og oppsummering

Det vises til børs melding fra Lifecare AS («**Selskapet**») av 21. mars 2024 kl. 08:00 hvor det fremkommer at Selskapet tildeles et nytt patent («**Børs melding om tildeling av nytt patent**»). Videre vises det til korrespondanse mellom Selskapet og Oslo Børs ASA («**Oslo Børs**») i perioden april – mai 2024 vedrørende Selskapets informasjonshåndtering i forbindelse med Børs melding om tildeling av nytt patent samt Selskapets vurderinger knyttet til vilkårene for utsatt offentliggjøring av insideinformasjon.

Som ledd i børsens oppfølging av løpende informasjonsplikt for selskaper tatt opp til handel, har avdeling for Markedsovervåkning ved Oslo Børs sett nærmere på forholdet. Oslo Børs har besluttet å ikke overprøve Selskapets vurdering av om tildeling av et nytt patent utgjorde insideinformasjon. Oslo Børs ønsker likevel å knytte noen merknader til Selskapets håndtering av insideinformasjon og plikten til å så snart som mulig offentliggjøre insideinformasjon som direkte vedrører utstederen jf. Euronext Growth Oslo Regelbok - Del II («**Regelbok II**») punkt 3.9.1, jf. Markedsmisbruksforordningen («**MAR**») artikkel 17 nr. 1.

2. Rettslig grunnlag

2.1 Offentliggjøring av innsideinformasjon

I henhold til Regelbok II punkt 3.9.1, jf. MAR artikkel 17 nr. 1 skal utsteder så snart som mulig offentliggjøre innsideinformasjon som direkte vedrører utstederen. I henhold til MAR artikkel 7 nr. 1 a) utgjør innsideinformasjon:

«Presise opplysninger som ikke er blitt offentliggjort, som direkte eller indirekte vedrører en eller flere utstedere eller ett eller flere finansielle instrumenter, og som er egnet til å påvirke kursen på disse finansielle instrumentene eller kursen på tilknyttede finansielle derivater merkbart dersom de blir offentliggjort.»

Videre følger det av MAR artikkel 7 nr. 2 at informasjonen skal anses å være presis dersom:

«de indikerer at en eller flere omstendigheter foreligger, eller at det er rimelig å forvente at de kan komme til å foreligge, eller en hendelse som har inntruffet, eller som det er rimelig å forvente at kan komme til å inntreffe, dersom disse opplysningene er tilstrekkelig spesifikke til at det kan trekkes en slutning om den mulige påvirkningen disse omstendighetene eller denne hendelsen kan ha på kursene på de finansielle instrumentene (...).»

2.2 Utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon

Etter Regelbok II punkt 3.9.2, jf. MAR artikkel 17 nr. 4 kan utsteder, på eget ansvar, beslutte utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon dersom følgende vilkår er innfridd:

- a) Umiddelbar offentliggjøring er egnet til å skade de legitime interessene til utstederen,*
- b) Utsatt offentliggjøring er ikke egnet til å villedde allmennheten, og*
- c) Utstederen er i stand til å sikre at opplysningene forblir konfidensielle.*

Dersom utsteder beslutter utsatt offentliggjøring skal utsteder uoppfordret og umiddelbart gi Oslo Børs melding om forholdet, herunder bakgrunnen for utsettelsen, jf. Regelbok II punkt 3.9.2 (3).

3. Faktiske omstendigheter

3.1 Melding om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon

Den 20. mars 2024 kl. 11:23 ringte Selskapet til Markedsovervåking ved Oslo Børs for å informere om Selskapets beslutning om utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon. Selskapet

informerte om at man holdt på å opprette en innsideliste i forbindelse med at Selskapet hadde mottatt en bekreftelse på tildeling av et nytt patent. Selskapet opplyste videre om at det ville forberede en børsmelding, og at Selskapet tok sikte på å offentliggjøre informasjonen rundt kl. 08:00 påfølgende dag, den 21. mars 2024.

På spørsmål fra børsen om hvorfor Selskapet trengte så lang tid på å utarbeide en børsmelding, svarte Selskapet at vedkommende som skulle utforme meldingen trengte tid til å gjøre dette og at vedkommende også hadde øvrige arbeidsoppgaver som måtte ferdigstilles. Selskapet tok derfor sikte på offentliggjøring av informasjonen før børsåpning den 21. mars 2024.

Avdeling for Markedsovervåking informerte per telefon om at utsteder må ha en legitim grunn for å beslutte utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon. Videre ble det opplyst om at utsteder plikter å ha tilstrekkelige ressurser for å sikre overholdelse av børsens regelverk.

3.2 Børsmelding om tildeling av nytt patent

Den 21. mars 2024 kl. 08:00 publiserte Selskapet Børsmelding om tildeling av nytt patent, hvor det fremgikk at The European Patent Office («**EPO**») hadde besluttet å tildele Selskapet et nytt patent («**Patentet**»). Patentet knytter seg til kjemisammensetninger og fremgangsmåte for fremstilling av sammensetning og bruk knyttet til Selskapets væskesammensetning og hvordan denne reagerer på glukose. Børsmeldingen ble kategorisert som innsideinformasjon.

3.3 Forespørsel fra Oslo Børs til Selskapet

På bakgrunn av informasjon gitt til Oslo Børs i forbindelse med beslutning om utsatt offentliggjøring samt informasjon i Børsmelding om tildeling av nytt patent, besluttet avdeling for Markedsovervåking ved Oslo Børs å sende en forespørsel til Selskapet den 8. april 2024.

Selskapet ble bedt om å redegjøre for bakgrunnen for at Selskapet besluttet utsatt offentliggjøring samt å gi en nærmere beskrivelse av Selskapets vurderinger knyttet til om vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt.

Forespørselen ble besvart den 11. april 2024. Selskapet viste til at arbeidet med å utarbeide en børsmelding ble igangsatt så fort Selskapet ble klar over meddelelsen fra EPO om tildeling av Patentet. (Oversendt dokumentasjon viser at Selskapet mottok tildelingsbrevet den 19. mars 2024 kl. 11:44, men Selskapet har informert børsen om at det først ble klar over tildelingen påfølgende dag, 20. mars 2024.)

Selskapet har forklart at det, etter å ha blitt kjent med tildelingen, anså det nødvendig å skaffe seg full oversikt over EPO's beslutning om tildelingen av Patentet, holdt opp mot Selskapets tidligere kommunikasjon til markedet og opprinnelige søknad, før en børsmelding kunne offentliggjøres. Selskapet besluttet derfor å involvere Selskapets Chief Scientific Officer («**CSO**») og teamleder for kjemi. Den 20. mars 2024 var Selskapets CSO på vei til ferie etter

avsluttet ISO sertifisering i Tyskland. Videre var Selskapets teamleder for kjemi på vei til ferie i Thailand. Gjennomgang av EPOs beslutning og kvalitetssikring av informasjonen ville således bli noe mer tidkrevende enn forutsatt. På denne bakgrunn besluttet Selskapet å opprette en innsideliste samt å melde inn forholdet på utsatt offentliggjøring til Oslo Børs. Om begrunnelsen for Selskapets beslutning om utsatt offentliggjøring holdt opp mot vilkårene i MAR artikkel 17 nr. 4, viste Selskapet til at det både var i Selskapets og markedets interesse at Selskapet sørget for kvalitetssikring av det innvilgede patentet før informasjonen gikk ut til markedet.

3.4 Nye forespørsler fra Oslo Børs til Selskapet

På bakgrunn av mottatt informasjon besluttet Oslo Børs å sende en ny forespørsel til Selskapet den 29. april 2024.

Selskapet ble bedt om å redegjøre nærmere for korrespondansen mellom EPO og Selskapet i forkant av EPOs beslutning om tildeling av Patentet samt å bekrefte hvorvidt Selskapet hadde fått noen indikasjoner på tidspunkt og/eller utfall fra EPO i forkant av tildelingen.

Selskapet bekreftet per e-post samme dag at det ikke hadde vært noen korrespondanse mellom Selskapet og EPO før tildelingen og at Selskapet ikke hadde mottatt noen indikasjoner på tildeling av Patentet i forkant.

Oslo Børs rettet en ny forespørsel til Selskapet den 30. april 2024. Selskapet ble bedt om å oversende bekreftelsen på tildelingen fra EPO samt å gi en nærmere redegjørelse for hva som konkret måtte kvalitetssikres og gjennomgå av både CSO og teamleder i kjemi før Selskapet kunne utarbeide en børsmelding om forholdet.

Selskapet besvarte forespørselen 2. mai 2024. Selskapet viste til at det etter mottak av beslutning om tildeling av Patentet fra EPO, vurderte at det var nødvendig å få full oversikt over Patentet, herunder om dette var i samsvar med søknaden fra 2018 og senere kommunikasjon. CSO og teamleder i kjemi ble derfor koplet på for å gjennomgå tildelingen. Etter at CSO og teamleder i kjemi hadde gjennomgått tildelingsbrevet konkluderte Selskapet med at beslutningen var i samsvar med Selskapets forventninger og tidligere kommunikasjon. Selskapet utarbeidet deretter Børsmelding om tildeling av nytt patent, som ble offentliggjort 21. mars 2024 kl. 08:00.

Endelig rettet Oslo Børs en forespørsel til Selskapet den 15. mai 2024. Oversendt dokumentasjon viste at Selskapet mottok tildelingsbrevet fra EPO den 19. mars 2024 kl. 11:44. Børsen ba Selskapet bekrefte at dette stemte, samt redegjøre for bakgrunnen for at vurderingen av innsideinformasjon ikke ble foretatt 19. mars 2024, men først påfølgende dag, den 20. mars 2024.

Selskapet svarte at CEO, som var eneste mottaker av tildelingsbrevet fra EPO, hadde vært på reise den 19. mars 2024 og først så e-posten påfølgende dag. Umiddelbart etter at e-postens innhold ble kjent for Selskapet ble vurderingen av innsideinformasjon foretatt.

4. Oslo Børs' vurdering

4.1 Vurdering av og offentliggjøring av innsideinformasjon

Oslo Børs har besluttet å ikke overprøve Selskapets vurdering av om tildeling av Patentet utgjorde innsideinformasjon. Oslo Børs ønsker likevel å knytte noen kommentarer til Selskapets plikt til løpende å vurdere og offentliggjøre innsideinformasjon.

Oslo Børs har sett nærmere på Børsmelding om tildeling av nytt patent, Selskapets redegjørelser og oversendt dokumentasjon i form av tildelingsbrevet fra EPO datert 19. mars 2024 og Selskapets innsideliste datert 20. mars 2024. Basert på mottatt informasjon, fremstår det for børsen som at Selskapet ikke har hatt tilstrekkelig gode rutiner for å vurdere og offentliggjøre innsideinformasjon i tråd med regelverket.

Utstedere tatt opp til handel på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth Oslo er underlagt reglene i MAR, hvilket blant annet innebærer at utsteder er forpliktet til å så snart som mulig offentliggjøre innsideinformasjon, jf. MAR artikkel 17 nr. 1. Formålet bak regelen er å sikre lik behandling av aktørene i markedet, blant annet ved å sørge for rask og simultan formidling av sensitiv informasjon som direkte angår utsteder. Det er derfor viktig at utsteder har et bevisst forhold til reglene om innsideinformasjon og har rutiner som sikrer at forpliktelsene følges opp og overholdes. Dette inkluderer rutiner for effektiv håndtering og offentliggjøring av innsideinformasjon.

Selskapet søkte om tildeling av Patentet i 2018. I en børsmelding av 8. november 2023 ga Selskapet en oppdatering rundt status på søknaden, hvor det fremgikk at EPO hadde informert Selskapet om dets intensjon om å tildele Selskapet Patentet. Videre opplyste Selskapet i børsmeldingen om at det forventet at endelig tildeling fra EPO ville finne sted innen seks måneder.

Den 19. mars 2024 kl. 11:44 mottok Selskapet bekreftelse fra EPO på tildeling av Patentet. Som følge av at CEO var på reise, ble imidlertid Selskapet først klar over meddelelsen påfølgende dag, 20. mars 2024.

Børsen finner det uheldig at Selskapet først ble klar over tildelingen av Patentet den 20. mars 2024. MAR oppstiller riktig nok ikke krav om at innsideinformasjon skal vurderes øyeblikkelig etter mottak eller at utsteder skal ha døgnkontinuerlig bemanning for å sikre overholdelse av regelverket. Børsen har derfor forståelse for at det i enkelte situasjoner kan gå noe tid fra utsteder mottar informasjon, til utsteder får vurdert om forholdet utgjør innsideinformasjon.

Børsen forventer imidlertid at utsteder har på plass rutiner som sikrer rask offentliggjøring av informasjonen så snart utsteder blir klar over denne og konkluderer med at forholdet utgjør innsideinformasjon. Dette gjelder særlig i de tilfeller der utsteder er eller burde være klar over at utsteder vil kunne komme til å motta potensiell innsideinformasjon i nærmeste fremtid.

I foreliggende sak var Selskapet kjent med at det ville kunne motta bekreftelse på tildeling av Patentet i det aktuelle tidsrommet. Selskapet kunne derfor ha forberedt seg på og sikret rask håndtering av informasjonen, eksempelvis ved å utforme utkast til en børsmelding i forkant. Det forhold at Selskapet, etter å ha besluttet utsatt offentliggjøring, benyttet nesten en hel handelsdag på å utforme og publisere Børsmelding om tildeling av nytt patent, kan etter børsens vurdering ikke anses å være i tråd med kravet til offentliggjøring av innsideinformasjon «så snart som mulig», jf. MAR artikkel 17 nr. 1.

Oslo Børs merker seg videre at Børsmelding om tildeling av nytt patent ble kategorisert som innsideinformasjon. Meldingen oppfyller imidlertid ikke innholdskravene til meldinger om innsideinformasjon, jf. Kommisjonsforordning 2016/1055, jf. MAR.

Oslo Børs anser de overnevnte forhold vedrørende Selskapets informasjonshåndtering som kritikkverdig. Det forventes at Selskapet forbedrer sine rutiner samt gjør seg kjent med innholdskravene for å sikre at fremtidige børsmeldinger som inneholder innsideinformasjon utformes og offentliggjøres i tråd med regelverket.

4.2 Vilkår for utsatt offentliggjøring

Endelig ønsker Oslo Børs å knytte noen merknader til Selskapets vurdering av vilkårene for utsatt offentliggjøring.

Basert på den samlede korrespondansen mellom Oslo Børs og Selskapet, er det for det første noe uklart for børsen om utsatt offentliggjøring ble begrunnet i et reelt kvalitetssikringsbehov eller i interne kapasitetsutfordringer.

I e-post korrespondanse mellom Selskapet og Oslo Børs, har Selskapet forklart at utsatt offentliggjøring ble begrunnet i et behov for å kvalitetssikre informasjonen i tildelingen fra EPO holdt opp mot søknaden fra 2018 og etterfølgende korrespondanse. Selskapet har anført at det var nødvendig å involvere både Selskapets CSO og teamleder i kjemi for å kvalitetssikre informasjonen før den gikk ut til markedet. Da kvalitetssikring av informasjonen tok noe tid klarte ikke Selskapet å få ut en børsmelding for å utligne innsideinformasjonen den 20. mars 2024.

I forbindelse med Selskapets innmelding av utsatt offentliggjøring til Oslo Børs per telefon den 20. mars 2024 kl. 11:23, opplyste imidlertid Selskapet at bakgrunnen for beslutningen om utsatt offentliggjøring var at vedkommende som skulle utarbeide Børsmelding om tildeling av

Patentet måtte ha tid til å gjøre dette og at vedkommende hadde øvrige arbeidsoppgaver som også måtte ferdigstilles.

Etter Oslo Børs' oppfatning synes det således ikke å være samsvar mellom begrunnelsen Selskapet ga ved innmelding om utsatt offentliggjøring den 20. mars 2024 og etterfølgende skriftlige redegjørelser fra Selskapet.

Børsen har også vanskelig for å se at det var nødvendig å involvere både Selskapets CSO og teamleder i kjemi for å sette Selskapet i stand til å utarbeide Børsmelding om tildeling av nytt patent. Tildelingsbrevet fra EPO var kun på to sider. Videre var Børsmelding om tildeling av nytt patent utformet som en forholdsvis kort børsmelding, uten tekniske beskrivelser eller lengre utgreiinger.

Endelig er det etter børsens vurdering høyst usikkert om Selskapet i dette tilfellet kunne påberope kvalitetssikring av informasjonen som en legitim grunn for å beslutte utsatt offentliggjøring.

Et sentralt vilkår for å kunne beslutte utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon er at utsteder kan påvise at umiddelbar offentliggjøring av innsideinformasjonen vil være *«egnet til å skade de legitime interessene til utstederen»*, jf. MAR artikkel 17 nr. 4 a).

Det er en beskyttelsestankegang som begrunner en slik utsettelse, hvor hensynet til utsteder og dermed aksjonærene anses viktigere enn at innsideinformasjonen gis markedet umiddelbart. Det må foretas en avveiing av markedets behov for informasjon og utsteders behov for hemmelighold, og det skal være en klar overvekt til fordel for utsteder før informasjonsplikten kan utsettes.

Børsen har forståelse for at det i enkelte situasjoner kan anses både hensiktsmessig og formålstjenlig å kvalitetssikre informasjon før den offentliggjøres til markedet. I foreliggende sak har Oslo Børs likevel vanskelig for å se at umiddelbar offentliggjøring av informasjonen var egnet til å skade Selskapets legitime interesser.

Tvert imot måtte tildeling av Patentet anses som positive nyheter for Selskapet. Til tross for at Selskapets CSO og teamleder i kjemi ikke hadde fått gjennomgått tildelingen i detalj, kunne Selskapet ha valgt å informere markedet om at det hadde mottatt beslutning om tildeling av Patentet fra EPO, samtidig som det ble opplyst om at Selskapet trengte noe tid til å gjennomgå beslutningen. Ved en slik fremgangsmåte ville Selskapet ha sørget for rask offentliggjøring av informasjonen, samtidig som Selskapet ville fått tid til å gjennomgå tildelingen og dets innhold i mer detalj før ytterligere informasjon eventuelt ble offentliggjort til markedet.

Børsen kan derfor ikke se at det var klar overvekt til fordel for Selskapet for å utsette offentliggjøringen, og det er således børsens vurdering at vilkårene for utsatt offentliggjøring ikke var oppfylt den 20. mars 2024.

Oslo Børs merker seg likevel at Selskapet publiserte Børsmelding om tildeling av nytt patent før børsåpning den 21. mars 2024, og at det derfor må antas at innsideinformasjonen ikke har hatt betydelig negativ innvirkning på aktørene i markedet. Dette er et moment som trekker i formildende retning.

5. Avsluttende merknader

Som det fremgår ovenfor har Oslo Børs valgt å ikke overprøve Selskapets vurdering av om tildeling av nytt patent utgjorde innsideinformasjon. Børsen har imidlertid valgt å knytte enkelte merknader til Selskapets informasjonshåndtering, hensett til at det kan virke som at Selskapet ikke har tilstrekkelig gode rutiner for å håndtere og offentliggjøre innsideinformasjon. Vi gjør i den forbindelse oppmerksom på at vi på våre nettsider har et digitalt kurs som gir en introduksjon til løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper. Børsen oppfordrer sterkt til at relevante ansatte i Selskapet tar dette kurset. Kurset og presentasjon finner dere her: [Kurs og seminarer | Oslo Børs \(euronext.com\)](#)

Oslo Børs forbeholder seg retten til å kunne gjøre dette brevet offentlig tilgjengelig på børsens hjemmeside på samme grunnlag som andre beslutninger og uttalelser til veiledning for markedsaktørene.

Med vennlig hilsen,

OSLO BØRS ASA