

**FINANSTILSYNET**THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAYEAM SOLAR AS
Postboks 4142 Sjølyst
0217 OSLOVår referanse
25/8659
Deres referanse

15.09.2025

Vedtak om overtredelsesgebyr

1. Innledning

Finanstilsynet viser til forhåndsvarsel av 27. juni 2025 om illeggelse av overtredelsesgebyr for forsinket offentliggjøring av årsrapporten for 2024, jf. forvaltningsloven av 10. februar 1967 (fvl.) § 16. EAM Solar AS (Foretaket) svarte på varselet i brev 25. juli 2025.

Finanstilsynet har kommet til at det foreligger overtredelse av lov om verdipapirhandel av 29. juni 2007 (vphl.) § 5-5 første ledd. Finanstilsynet har besluttet å ilegge foretaket et overtredelsesgebyr på NOK 247 000, jf. vphl. § 21-3 annet ledd.

2. Vedtak

På bakgrunn av de forhold som er omtalt ilegger Finanstilsynet EAM Solar AS et overtredelsesgebyr på NOK 247 000 for overtredelse av vphl. § 5-5 første ledd. Hjemmel for vedtaket er vphl. §§ 21-3 annet ledd, jf. 21-9 og 21-14 og forvaltningsloven § 46.

Foretaket kan klage på vedtaket innen tre uker etter at dette brevet er mottatt. Finanstilsynsklagenemnda er klageinstans, men klagen sendes til Finanstilsynet. Foretaket har rett til å se dokumentene i saken etter reglene i forvaltningsloven §§ 18 til 19.

Overtredelsesgebyr innkreves av Skatteetaten ved Statens innkrevingssentral. Statens innkrevingssentral sender krav om betaling umiddelbart etter klagefristens utløp. Hvis vedtaket påklages, sendes kravet etter at klagen er avgjort. Fristen for betaling vil være tre uker etter at Statens innkrevingssentral har sendt faktura.

3. Rettslige utgangspunkter

Som redegjort for i forhåndsvarselet er fristen for offentliggjøring av årsrapporten senest fire måneder etter regnskapsårets utgang, se vphl. § 5-5 første ledd, dvs. innen utgangen av 30. april 2025. Årsrapporten skal offentliggjøres i ESEF (European Single Electronic Format), se vphl. § 5-5 niende ledd og verdipapirforskriften § 5-13. Konsernregnskap som blir utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) må også merkes i samsvar med gjeldende ESEF-taksonomi, se forordning 2019/815 artikkel 4.

Finanstilsynet fører kontroll med årsregnskap, årsberetning, halvårsregnskap og annen finansiell rapportering fra utsteder, se verdipapirhandeloven § 19-1 annet ledd.

Med hjemmel i vphl. § 21-3 annet ledd kan Finanstilsynet ilegge foretak overtredelsesgebyr dersom foretakets finansielle rapportering "ikke er i samsvar med lov eller forskrift". Vilårene for å ilegge overtredelsesgebyr mot foretak fremgår av forvaltningsloven § 46 første ledd, se vphl. § 21-9 annet ledd. Det fremgår der at når det er fastsatt i lov at det kan ilegges en administrativ sanksjon overfor et foretak, er skyldkravet uaktsomhet med mindre noe annet er bestemt. Dette

innebærer at overtredelsesgebyr kan ilegges dersom en person som handler på vegne av foretaket begår overtredelsen uaktsomt. Kravet til subjektiv skyld kan også oppfylles gjennom anonyme og kumulative feil.

I verdipapirhandeloven § 21-14 og forvaltningsloven § 46 annet ledd listes det opp momenter som det kan tas hensyn til ved avgjørelsen av om en administrativ sanksjon skal ilegges og ved utmåling. Finanstilsynet kan blant annet legge vekt på overtredelsens grovhet og varighet, graden av skyld, overtrederens finansielle styrke og om foretaket ved retningslinjer, instruksjon, opplæring, kontroll eller andre tiltak kunne ha forebygget overtredelsen.

4. Sakens bakgrunn

EAM Solar AS offentliggjorde årsrapport for 2024 i børsmelding 22. mai 2025. Rapporten var ikke i ESEF-format.

Årsrapport ble dermed ikke offentliggjort og lagret innen fristen.

5. Foretakets merknader

I børsmelding 28. april 2025 ble det gitt følgende begrunnelse for forsinkelsen: "Årsrapporten for 2024 var forventet publisert 29. april 2025. På grunn av ressursene som er brukt på å etablere EAMs egen interne ledelse, samt på å søke om renotering av selskapets aksjer fra Euronext Expand til Euronext Growth, har det ikke være mulig å ferdigstille rapporten med de nødvendige formaliteter ifbm. revisjon på plass innen 29. april 2025."

I svar på varsel har foretaket utdypet årsakene til forsinkelsen og deler dette i to separate forhold. For det første vises det til manglende tjenesteleveranser fra Energeia AS. EAM Solar AS har ikke hatt egne ansatte eller intern organisasjon fra etableringen i 2011 til 1. januar 2025. Energeia AS har hatt ansvaret for forvaltningen av EAM Solar AS. Energeia AS sa opp forvaltningsavtalen i mai 2024 og oppsigelsesperioden var i utgangspunktet frem til mai 2025. Dagens styreleder i EAM Solar AS var daglig leder av Energeia gruppen frem til 16. januar 2025. Etter fratredelse som daglig leder i Energeia AS hadde styreleder ikke lenger noen operativ innflytelse over gjennomføring av tjenesteleveranser til EAM Solar AS fra Energeia gruppen. Frem til januar 2025 har Energeia gruppen hatt opptil syv ansatte som håndterte den løpende rapporteringen til EAM Solar AS. Etter januar 2025 ble de fleste oppgavene knyttet til sammenstilling av konsernregnskap og rapportering overlatt til styreleder og to nyansatte i EAM Solar AS. Selskapets regnskapsførsel i Norge ble overført fra Energeia AS til ny ekstern regnskapsfører i løpet av 1. kvartal 2025. Den 31. mars 2025 opphørte alle tjenesteleveranser fra Energeia AS og de leverte ikke et ferdigstilt årsregnskap for 2024 til EAM Solar AS som opprinnelig planlagt. Endelig konsernregnskap og årsrapport for EAM Solar AS ble ferdigstilt av styreleder og to egne ansatte. Foretakets revisor bistod i forbindelse med noen viktige regnskapsmessige vurderinger.

For det andre vises det til regnskapsmessig kompleksitet som følge av to domsbeslutninger i Italia i januar 2025 med betydelig regnskapsmessige virkninger for foretaket. Til tross for at dette var forhold som inntraff i 2025, vurderte foretaket, i samråd med revisor, at disse forholdene burde inkluderes i endelig årsregnskap for 2024 på grunn av deres betydning for foretakets stilling. Begge disse forholdene medførte økt kompleksitet i forbindelse med fastsettelsen av endelig konsernregnskap for EAM for 2024. Foretaket måtte blant annet innhente avklaringer av regnskapstekniske forhold fra datterforetak i Italia. Det måtte også innhentes avklaringer fra tjenesteleverandører i Italia i april måned, som tok lenger tid enn opprinnelig antatt. På bakgrunn av dette anser foretaket at forsinkelsen ikke skyldes uaktsomhet.

6. Finanstilsynets vurderinger

6.1 Grunnlag for overtredelsesgebyr

Den forsinkede offentliggjøringen av årsrapporten for 2024 innebærer at foretakets forpliktelser etter vphl. § 5-5 første ledd ikke er overholdt. Finanstilsynet legger etter dette til grunn at de objektive vilkårene for å ilegge overtredelsesgebyr etter vphl. § 21-3 annet ledd er oppfylt.

Ved vurdering av om de subjektive vilkårene i verdipapirhandelloven er oppfylt har Finanstilsynet vurdert begrunnelsen for forsinkelsen opplyst i børsmelding 28. april 2025, samt foretakets svar på varsel 25. juli 2025. Finanstilsynet finner at EAM Solar AS opptrådte uaktsomt ved ikke å offentliggjøre årsrapport for regnskapsåret 2024 innen fristen, jf. forvaltningsloven § 46 første ledd.

Slik Finanstilsynet forstår det, mener foretaket at ferdigstilling av revidert årsrapport ikke var gjennomførbart innen lovens frist på grunn av manglende tjenesteleveranser fra Energeia AS, herunder at de ikke leverte ferdigstilt årsrapport for EAM Solar AS som opprinnelig planlagt. Videre viser foretaket til at to domsbeslutninger i Italia med betydelig regnskapsmessig virkning inntruffet i 2025 som skulle inkluderes i årsrapporten for 2024, medførte regnskapsmessig kompleksitet. Innhenting av avklaringer fra datterforetak og tjenesteleverandører i Italia tok lenger tid enn opprinnelig antatt. Videre viser foretaket til ressurser brukt til å søke om renotering av selskapets aksjer fra Euronext Expand til Euronext Growth som grunnlag for forsinkelsen.

Det stilles strenge krav til noterte foretaks aktsomhet slik at de kan oppfylle sine informasjonsplikter til markedet rettidig. Det forutsettes at et børsnottert foretak har tilstrekkelig internkontroll, kompetanse og ressurser til å kunne forestå regnskapsavleggelsen. Forvaltningsavtalen ble sagt opp av Energeia AS i mai 2024, og foretaket må derved anses å ha hatt en relativt lang periode til å kunne innrette seg i forhold til dette. Bortfall av tjenesteleveranser tidligere enn opprinnelig planlagt er noe som foretaket må forventes å håndtere, eksempelvis gjennom innleie av arbeidskraft. Foretaket må sørge for at vesentlige avtaler med eksterne inngås med parter med tilstrekkelig ressurser og kompetanse, og følge opp leveranser under disse avtalene. Det forventes også at foretaket kan håndtere og ta høyde for regnskapsmessig kompleksitet, innhenting av dokumentasjon fra datterforetak og ESEF rapportering ved planleggingen av regnskapsrapporteringsprosessen. Finanstilsynet presiserer at kravene til periodisk finansiell rapportering etter verdipapirhandelloven gjelder så lenge foretaket har verdipapirer opptatt til handel på regulert marked. Etter Finanstilsynets vurdering burde foretaket ha offentliggjort fullstendig årsrapport innen fristen og redegjort for de usikkerheter og risikoer som forelå.

Finanstilsynet legger etter dette til grunn at en eller flere personer som handlet på vegne foretaket, har opptrådt uaktsomt evt. at det foreligger kumulative feil. På denne bakgrunn legger Finanstilsynet til grunn at både de objektive og subjektive vilkårene for å ilegge foretaket overtredelsesgebyr etter vphl. § 21-3 annet ledd, er oppfylt.

6.2 Vurdering om det skal ilegges overtredelsesgebyr

Ved vurderingen av om gebyr bør ilegges, har Finanstilsynet i medhold av vphl. § 21-14, jf. forvaltningsloven § 46 annet ledd, vurdert omstendighetene i saken. Som nevnt, må aktører i verdipapirmarkedet forventes å ha rutiner og prosedyrer for å sikre oppfyllelse av sine tidskriske rapporteringsforpliktelser. Finanstilsynet er av den oppfatning at forsinkelsen er klar og alvorlig og at det anses nødvendig å ilegge overtredelsesgebyr i henhold til vphl. § 21-3 annet ledd. Korrekt og rettidig finansiell rapportering er en av de grunnleggende og vesentlige plikter børsnotterte foretak har overfor aksjonærene og andre markedsaktører. Slik informasjon er av avgjørende betydning for investorenes investeringsbeslutninger, og har således direkte betydning for kursutviklingen i de aktuelle finansielle instrumentene. Allmennpreventive hensyn og hensyn til likebehandling tilsier at overtredelsesgebyr bør ilegges i denne saken.

6.3 Vurdering av overtredelsesgebyrets størrelse

Det følger av Finanstilsynets retningslinjer og praksis at overtredelsesgebyrets størrelse i utgangspunktet knyttes til foretakets markedsverdi per 1. januar i det året årsrapporten skal offentliggjøres, men slik at det må foretas en konkret vurdering av hvert enkelt tilfelle om det foreligger forhold som tilsier at dette utgangspunktet bør fravikes. En slik praksis knyttet til kursnoteringsavgiften, som igjen er fastsatt ut fra foretakets markedsverdi, ivaretar hensynet til konkret rimelighet og proporsjonalitet. Dessuten er dette i tråd med langvarig praksis og ivaretar hensynet til likebehandling og forutsigbarhet. Momenter som det særlig kan legges vekt på ved utmåling er omtalt i punkt 3 (rettslige utgangspunkter) ovenfor. Utgangspunktet for vurderingen i denne saken er foretakets årlige kursnoteringsavgift for 2025, som utgjorde NOK 247 000.

Etter Finanstilsynets praksis tilsier ikke foretakets markedsverdi og ressurser et lavere overtredelsesgebyr i denne saken.

Overtredelsesgebyret er fastsatt ut fra en samlet vurdering av forholdene i saken og Finanstilsynets praksis på området. For så vidt gjelder tidligere praksis vises det til

<https://www.finanstilsynet.no/rapportering/finansiell-rapportering/offentlige-brev---rapportering/>

For Finanstilsynet

Marte Voie Opland
direktør for markedstilsyn

Lars Jacob Braarud
seksjonsleder

Dokumentet er godkjent elektronisk.