

2025-04-10

Beslut



AA

FI dnr 23-26155
Delgivning nr 3

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm
Tel +46 8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Sanktionsavgift enligt lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning

Finansinspektionens beslut

1. Finansinspektionen beslutar att **AA**, ska betala en sanktionsavgift på 50 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner avseende aktier i Intellego Technologies AB till Finansinspektionen.
2. Finansinspektionen skriver av ärendet såvitt avser transaktionen avseende aktier i Intellego Technologies AB den 1 maj 2023.

(5 kap. 2 § 5 lagen [2016:1306] med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning)

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Under perioden den 24 mars 2023–30 juni 2023 genomförde **AA** följande transaktioner med aktier i Intellego Technologies AB (Intellego) via sin depå.

- Förvärv av 5 000 aktier den 24 mars 2023
- Avyttring av 1 800 aktier den 28 april 2023
- Avyttring av 1 068 aktier den 2 maj 2023
- Avyttring av 500 aktier den 3 maj 2023
- Avyttring av 1 000 aktier den 4 maj 2023

- Avyttring av 1 000 aktier den 8 maj 2023
- Avyttring av 500 aktier den 8 juni 2023
- Avyttring av 1 000 aktier den 9 juni 2023
- Avyttring av 1 000 aktier den 12 juni 2023
- Avyttring av 2 000 aktier den 21 juni 2023
- Avyttring av 1 500 aktier den 26 juni 2023
- Avyttring av 500 aktier den 27 juni 2023
- Avyttring av 500 aktier den 30 juni 2023

Den 1 maj 2023 ingick **AA** ett avtal om att avyttra samtliga sina aktier i Stora Södergatans Fastigheter AB (Stora Södergatans Fastigheter), motsvarande 5 procent av aktierna. Stora Södergatans Fastigheter ägde vid tidpunkten 397 810 aktier i Intellego.

AA var vid tidpunkterna för transaktionerna styrelseledamot i Intellego och i Stora Södergatans Fastigheter.

Den 22 september 2023 tog Finansinspektionen upp frågan om **AA** åsidosatt sin skyldighet enligt artikel 19 i EU:s marknadsmissbruksförordning¹ (Mar) i och med att han inte anmält de transaktioner han genomfört via sin depå till Finansinspektionens insynsregister, och om Finansinspektionen därför ska ingripa mot honom.

AA anmälde därefter, den 10 respektive 12 oktober 2023, transaktionerna till insynsregistret, dock med vissa brister.

Den 27 mars 2024 tog Finansinspektionen upp motsvarande frågor då **AA** inte anmält den avyttring av aktier i Intellego som han indirekt genomfört den 1 maj 2023 genom försäljningen av sina aktier i Stora Södergatans Fastigheter.

AA har yttrat sig och i huvudsak anfört följande.

Han har av misstag underlåtit att anmäla de aktuella transaktionerna som han genomfört via sin depå. Skälet för detta var att den aktuella perioden var mycket stressig och orolig för honom på grund av privata skäl och hög arbetsbelastning. Till följd av detta glömde han att anmäla transaktionerna. Hans avsikt har inte varit att undanhålla transaktionerna och han kommer inte att upprepa överträdelsen.

AA bestrider att han varit anmälningsskyldig för den indirekta avyttringen av aktier i Intellego som skedde genom överlåtelsen av hans ägarandel i Stora Södergatans Fastigheter den 1 maj 2023.

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG.

Han har tidigare ägt 25 procent av Stora Södergatans Fastigheter, varav 5 procent direkt och 20 procent genom hans helägda bolag Ironblock AB. Den 1 juli 2022 överlät Ironblock AB samtliga sina aktier i Stora Södergatans Fastigheter. Att han kvarstod som styrelseledamot i Stora Södergatans Fastigheter efter detta datum är ett misstag. Efter överlåtelsen har han endast varit en passiv minoritetsägare utan insyn och beslutsfattande. Således har han också saknat kunskap om huruvida Stora Södergatans Fastigheters innehav i Intellego förändrats efter den 1 juli 2022.

Indirekta transaktioner kan i vissa fall omfattas av anmälningsskyldighet, såsom transaktioner där en person i ledande ställning förvärvar en juridisk person som äger aktier i emittenten eller transaktioner där ett närstående bolag förvärvar eller överlåter samtliga aktier i ett bolag som äger aktier i emittenten. Det föreligger dock en väsentlig skillnad i förhållande till hans egen transaktion i aktuellt ärende då han endast hade en mindre aktiepost om 5 procent av aktierna i Stora Södergatans Fastigheter. Transaktionen kan inte anses ha haft några konkreta effekter på det finansiella systemet eller skador för tredje man. En sådan mindre indirekt avyttring kan heller inte anses vara av större intresse för marknaden. Att transaktionen skulle omfattas av anmälningsskyldighet skulle vara en alltför extensiv tolkning av Mar och inte vara förenlig med förordningens bakomliggande syften.

För det fall Finansinspektionen, trots det som anförts, anser att han är anmälningsskyldig för den aktuella transaktionen bör beaktas att han inte tolkat Mar på så sätt att han skulle varit anmälningsskyldig och att han således agerat i god tro. Av förordningens ordalydelse framkommer inte att även indirekta transaktioner omfattas av anmälningsskyldigheten. Det framkommer inte heller att anmälningsskyldighet skulle föreligga för transaktioner som företas i andra emittenter än den i vilken man själv innehar en ledande ställning. Att någon indirekt avyttring skulle föranleda anmälningsskyldighet framkommer inte heller av kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522². Han har endast uppfattat den aktuella situationen som att han avyttrade aktier i Stora Södergatans Fastigheter och inte i Intellego. Vid en helhetsbedömning bör en eventuell överträdelse i vart fall bedömas som ringa och ursäktlig och inte resultera i något ingripande.

AA har kommit in med avräkningsnotor för de transaktioner som skett via hans depå. Inom ramen för undersökningen har Finansinspektionen hämtat in en förteckning från banken över de värdepapper som Stora Södergatans Fastigheter hade på sin depå under perioden den 1 maj 2023–1 juni 2023.

² Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 av den 17 december 2015 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller undantag för vissa tredjeländers offentliga myndigheter och centralbanker, indikatorer på marknadsmanipulation, tröskelvärden för offentliggörande, den behöriga myndigheten för anmälningar av uppskjutna offentliggöranden, tillstånd att handla under stängda perioder och typer av anmälningsskyldiga transaktioner för personer i ledande ställning.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Personer i ledande ställning i en emittent är skyldiga att till Finansinspektionen anmäla varje transaktion som har genomförts för deras egen räkning avseende bland annat aktier eller skuldinstrument som emitterats av den emittenten. Sådana anmälningar ska göras utan dröjsmål och senast tre handelsdagar efter det datum som transaktionen gjorts.

Av artikel 19.6 i Mar framgår att följande information ska finnas i en anmälan:

- Personens namn
- Orsak till anmälan
- Namnet på bolaget
- Finansiellt instrument
- Transaktionens karaktär
- Datum och ort för transaktionen
- Pris och volym

Om en person som är skyldig att anmäla en transaktion till Finansinspektionens insynsregister underlåter att fullgöra sin anmälningsskyldighet ska Finansinspektionen ingripa mot personen. Ingripande kan ske genom beslut om sanktionsavgift. Finansinspektionen har möjlighet att avstå från att ingripa om en överträdelse är ringa eller ursäktlig, rättelse har skett eller om det annars finns särskilda skäl.

Vid såväl valet av ingripande som vid fastställandet av storleken på en sanktionsavgift ska det göras en sammanvägd bedömning av samtliga omständigheter i det enskilda fallet. Utgångspunkten för denna bedömning ska vara överträdelsens allvar och varaktighet. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar. Utöver detta ska även försvårande och förmildrande omständigheter i det enskilda fallet beaktas samt den berörda personens finansiella ställning och, om det går att fastställa, den vinst som den anmälningsskyldige, eller någon annan, gjort till följd av regelöverträdelsen.

Grund för att ingripa

AA var vid transaktionstidpunkterna styrelseledamot, och därmed en person i ledande ställning, i Intellego. Han var således skyldig att utan dröjsmål och senast inom tre handelsdagar till Finansinspektionen anmäla transaktioner som han har genomfört avseende aktier som emitterats av Intellego.

AA har den 10 respektive 12 oktober 2023 anmält de transaktioner han genomfört via sin depå. Finansinspektionen noterar att anmälan från den 10 oktober 2023 innehåller felaktiga uppgifter om transaktionsdatum för de transaktioner som genomfördes den 24 mars 2023 respektive den 3 maj 2023. Vid en jämförelse mellan de uppgifter som finns i anmälan och kraven på anmälans innehåll framstår bristerna emellertid inte som så stora att anmälan inte kan anses vara godtagbar. Anmälan kan därför ligga till grund för Finansinspektionens bedömning.

Anmälningarna för transaktionerna skulle ha inkommit till Finansinspektionen enligt följande.

<i>Transaktioner</i>	<i>Sista dag för anmälan</i>
Förvärv den 24 mars 2023	Den 29 mars 2023
Avyttringar den 28 april 2023	Den 4 maj 2023
Avyttringar den 2 maj 2023	Den 5 maj 2023
Avyttringar den 3 maj 2023	Den 8 maj 2023
Avyttringar den 4 maj 2023	Den 9 maj 2023
Avyttringar den 8 maj 2023	Den 11 maj 2023
Avyttringar den 8 juni 2023	Den 13 juni 2023
Avyttringar den 9 juni 2023	Den 14 juni 2023
Avyttringar den 12 juni 2023	Den 15 juni 2023
Avyttringar den 21 juni 2023	Den 27 juni 2023
Avyttringar den 26 juni 2023	Den 29 juni 2023
Avyttringar den 27 juni 2023	Den 30 juni 2023
Avyttringar den 30 juni 2023	Den 5 juli 2023

Då AA har anmält de aktuella transaktionerna först den 10 respektive 12 oktober 2023, och således för sent, föreligger grund för Finansinspektionen att ingripa mot honom för dessa överträdelser.

AA avyttring av aktier i Stora Södergatans Fastigheter den 1 maj 2023 medförde att han indirekt avyttrade aktier i Intellego. Utgångspunkten enligt artikel 19.1 i Mar är att personer i ledande ställning i en emittent är skyldiga att anmäla varje transaktion som genomförts för deras egen räkning avseende aktier eller skuldinstrument som emitterats av den emittenten. Enligt Finansinspektionen är anmälningsskyldigheten enligt artikel 19 i Mar inte begränsad till transaktioner med aktier och andra finansiella instrument som en person utför direkt i emittentens aktier. En sådan tolkning skulle göra det allt för lätt att kringgå anmälningsskyldigheten och stå i strid med de syften som bestämmelsen ska uppnå. Finansinspektionen menar därmed att även transaktioner som utförs indirekt kan avse emittentens aktier och omfattas av anmälningsskyldigheten. Efter en samlad bedömning av omständigheterna i det nu aktuella ärendet gör Finansinspektionen emellertid bedömningen att något ingripande mot AA med anledning av att han inte anmält sin indirekta avyttring av aktier i Intellego inte ska ske. Ärendet skrivs därför av i denna del.

Val av ingripande

Finansinspektionen har enligt 5 kap. 17 § lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning (KompL) möjlighet att avstå från att ingripa om en överträdelse är ringa eller ursäktlig, rättelse har skett eller om det annars finns särskilda skäl. Vad AA anført visar inte att han har varit förhindrad att göra korrekta anmälningar inom den föreskrivna tidsfristen. Inte heller kan det som AA anført om privata skäl och sin höga arbetsbelastning innebära att överträdelserna ska betraktas som ursäktliga. Vidare kan överträdelserna inte anses vara ringa. Det har i övrigt inte framkommit några särskilda skäl för att avstå från ingripande.

Med hänsyn till överträdelsernas allvar och karaktär ska ingripande ske genom beslut om sanktionsavgift.

Storlek på sanktionsavgiften

Vid bestämmande av sanktionsavgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen en metod som fastställts av interna riktlinjer (FI dnr 23-14507). Dessa riktlinjer har till syfte att säkerställa såväl en enhetlig rättstillämpning som att de omständigheter som framgår av KompL beaktas. Metoden består av fem steg. I det första steget beräknas ett grundbelopp, vilken baseras på transaktionens storlek, upp till ett visst maxbelopp. I de fall anmälan gjorts självantaget men för sent av den anmälningsskyldige beaktas även förseningens längd genom ett avdrag. I de fall den anmälningsskyldige inte gjort någon anmälan innan Finansinspektionen uppmärksammat denne om överträdelserna görs inte något sådant avdrag. I steg två till fyra beaktar Finansinspektionen andra omständigheter som är relevanta för det specifika ärendet och gör en bedömning av om dessa föranleder att det grundbelopp som tagits fram i steg ett ska höjas respektive sänkas. Slutligen, i steg fem, görs en proportionalitetsbedömning.

Av HFD 2022 ref. 23 framgår att avgiften normalt bör vara lägre för en fysisk än för en juridisk person. Finansinspektionen har därför i sin beräkning av grundbeloppet beaktat att AA är en fysisk person. AA har mellan perioden den 24 mars 2021–30 juni 2021 förvärvat och avyttrat sammanlagt 16 368 aktier i Intellego via sin depå. Transaktionernas samlade värde (exklusive kurtage) har enligt de avräkningsnotor som AA gett in till Finansinspektionen uppgått till 265 359 kronor. I enlighet med riktlinjerna kan grundbeloppet för de samlade överträdelserna därmed beräknas till totalt 53 072 kronor, vilket motsvarar 20 procent av transaktionernas samlade värde. Transaktionerna anmäldes inte till Finansinspektionen förrän Finansinspektionen underrättat AA om att anmälningarna uteblivit. Någon nedsättning av grundbeloppet för egen anmälan ska därför inte göras för överträdelserna. Transaktionernas grundbelopp fördelas därför enligt följande.

<i>Överträdelse</i>	<i>Samlat värde</i>	<i>Grundbelopp</i>
Transaktioner den 24 mars 2023	48 000 kr	9 600 kr
Transaktioner den 28 april 2023	24 271 kr	4 854 kr
Transaktioner den 2 maj 2023	15 843 kr	3 169 kr
Transaktioner den 3 maj 2023	7 601 kr	1 520 kr
Transaktioner den 4 maj 2023	14 491 kr	2 898 kr
Transaktioner den 8 maj 2023	15 151 kr	3 030 kr
Transaktioner den 8 juni 2023	8 001 kr	1 600 kr
Transaktioner den 9 juni 2023	18 241 kr	3 648 kr
Transaktioner den 12 juni 2023	20 301 kr	4 060 kr
Transaktioner den 21 juni 2023	41 201 kr	8 240 kr
Transaktioner den 26 juni 2023	30 681 kr	6 136 kr
Transaktioner den 27 juni 2023	10 451 kr	2 090 kr
Transaktioner den 30 juni 2023	11 126 kr	2 225 kr

I fråga om omständigheter i ärendet som ska beaktas i bedömningen av överträdelsernas allvar konstaterar Finansinspektionen att en överträdelse av anmälningsskyldigheten normalt medför potentiella effekter på det finansiella systemet. Genom att anmälan inte har skett i tid har aktieägare och marknadsaktörer inte fått tillgång till fullständig och korrekt information i tid i det register där sådan information ska finnas. Såvitt framkommit har det emellertid i detta fall inte uppstått några konkreta effekter på det finansiella systemet eller skador. Det har inte framkommit något som tyder på att överträdelserna har gjorts med avsikt att undanhålla information från marknaden. Varken **AA** eller någon annan förefaller heller ha gjort någon vinst till följd av att anmälan inte gjorts i tid. Enligt Finansinspektionen är allvarlighetsgraden av överträdelserna sådan att den samlade sanktionsavgiften för de nu aktuella överträdelserna bör bestämmas till ett belopp som motsvarar grundbeloppet.

Det har inte framkommit några försvårande eller förmildrande omständigheter som påverkar sanktionsavgiftens storlek. Det har vidare inte framkommit något avseende **AA** finansiella ställning som medför att det finns anledning att sätta ned avgiften.

Vid en samlad bedömning av de överväganden som framgår ovan avser Finansinspektionen att sanktionsavgiften för **AA** överträdelser gemensamt ska bestämmas till 50 000 kronor. Denna avgift bedöms proportionerlig i förhållande till överträdelsernas allvar och övriga omständigheter.

Finansinspektionen kommer att fakturera avgiften när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Johanna Bergqvist
Rådgivare

Natalina Nassar
Jurist
08-408 982 68

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

Tillämpliga bestämmelser

Den 3 juli 2016 trädde EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) nr 596/2014 i kraft. Den 1 februari 2017 trädde lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning (KompL) i kraft. Den lagen reglerar ingripanden vid överträdelser av marknadsmissbruksförordningen.

I marknadsmissbruksförordningen stadgas bl.a. följande.

Enligt artikel 19.1 första stycket ska personer i ledande ställning, samt dem närstående personer, underrätta emittenten och Finansinspektionen om varje transaktion som genomförts för deras egen räkning avseende aktier eller skuldinstrument som emitteras av den emittenten eller derivat eller andra finansiella instrument som är kopplade till dem.

Enligt artikel 19.1 andra stycket ska sådana anmälningar göras utan dröjsmål och senast tre affärsdagar efter det datum som transaktionen gjorts.

Enligt artikel 19.6 ska en anmälan innehålla följande uppgifter:

- a) Personens namn.
- b) Orsak till anmälan.
- c) Namnet på den berörda emittenten eller deltagaren på marknaden för utsläppsrätter.
- d) Det finansiella instrumentets beskrivning och identitetsbeteckning.
- e) Transaktionernas karaktär (t.ex. förvärv eller avyttring), med angivande av huruvida transaktionen är kopplad till genomförande av aktieoptionsprogram för anställda eller till de specifika exempel som anges i punkt 7.
- f) Datum och ort för transaktionerna.
- g) Transaktionernas pris och volym. När det gäller en pantsättning vars villkor medger att värdet kan ändras, ska detta offentliggöras tillsammans med värdet på pantsättningsdagen.

I KompL stadgas bl.a. följande.

Enligt 5 kap. 2 § 5 KompL ska Finansinspektionen ingripa mot den som låter bli att till Finansinspektionen samt berörda företag eller organ göra en anmälan om egna transaktioner i enlighet med det som anges i artikel 19.1, 19.2, 19.6 och 19.7 i marknadsmissbruksförordningen.

Enligt 5 kap. 3 § 6 KompL kan ingripande ske genom beslut om sanktionsavgift.

Enligt 5 kap. 8 § KompL ska sanktionsavgiften för en fysisk person fastställas som högst till det högsta av ett belopp som per den 2 juli 2014 i svenska kronor motsvarade 500 000 euro eller tre gånger den vinst som den fysiska personen,

eller någon annan, gjort till följd av regelöverträdelsen, om beloppet går att fastställa.

Enligt 5 kap. 15 § KompL ska Finansinspektionen vid valet av ingripande beakta överträdelsens allvar och längd. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar.

Enligt 5 kap. 16 § KompL ska Finansinspektionen beakta vissa försvårande och förmildrande omständigheter. I försvårande riktning ska bl.a. beaktas om en person tidigare har begått en överträdelse. I förmildrande riktning beaktas bl.a. om en person vidtagit åtgärder för att undvika överträdelser i framtiden eller skulle drabbas av uppsägning på grund av ett ingripande.

Enligt 5 kap. 17 § KompL får Finansinspektionen avstå från att ingripa om överträdelsen är ringa eller ursäktlig, om personen gör rättelse, något annat organ har vidtagit åtgärder och dessa åtgärder bedöms vara tillräckliga, eller om det annars finns särskilda skäl.

Enligt 5 kap. 18 § KompL ska Finansinspektionen, vid fastställandet av sanktionsavgiften, ta särskild hänsyn till sådana omständigheter som anges i 15 och 16 §§ samt till den berörda personens finansiella ställning och, om det går att fastställa, den vinst som personen, eller någon annan, gjort till följd av regelöverträdelsen.
