2026-11-05

Beslut

Apicem AS

FI dnr 26-28555
Delgivning nr 1

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

Finansinspektionen beslutar att Apicem AS (norskt org.nr 927 794 047) ska betala en sanktionsavgift på 850 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med aktier i H100 Group AB (H100) till Finansinspektionen.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Apicem AS (Apicem) har under perioden den 13–28 augusti 2026 genomfört transaktioner med aktier i H100 enligt följande.

Datum	**Transaktionstyp**	**Volym**	**Snittkurs**	**Transaktionens värde (kronor)**
13 augusti	Köp	200 000	1,225	245 000
14 augusti	Köp	617 965	1,439	889 810
17 augusti	Köp	236 678	1,561	369 560
18 augusti	Köp	252 302	1,518	382 976
20 augusti	Avyttring	100 000	1,620	161 985
21 augusti	Avyttring	239 276	1,658	396 807
24 augusti	Avyttring	370 000	1,651	611 054

28 augusti	Avyttring	23 201	1,666	38 652

Finansinspektionen tog den 17 september 2026 upp frågan om Apicem har åsidosatt sin skyldighet enligt artikel 19 i marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 (Mar) och om Finansinspektionen därför ska ingripa mot bolaget.

Apicem anmälde transaktionerna den 22 september 2026 till Finansinspektionens insynsregister.

Apicem har i yttrande anfört i huvudsak följande. Det är emittenten som ska fastställa vilka personer som anses ha ledande ställning enligt Mar. AA s befattning i H100 offentliggjordes den 12 augusti 2026 men Apicem fick kännedom om detta först genom Finansinspektionens underrättelse och hade inte heller informerats om något närståendeförhållande enligt artikel 19.5 i Mar. De aktuella transaktionerna genomfördes under en begränsad tidsperiod efter beslut av Apicems styrelseordförande. AA saknade tillgång till Apicems depå och handelsplattform samt möjlighet att genomföra transaktioner för bolagets räkning. Bolaget anmälde transaktionerna den 22 september 2026 det vill säga tre dagar efter att underrättelsen mottagits och efter att det säkerställts att AA var en person i ledande ställning i H100. Apicem har därefter uppdaterat sina interna rutiner. Bolaget har bedrivit investeringsverksamhet i noterade bolag under flera år utan tidigare ingripanden enligt Mar. Om Finansinspektionen bedömer att anmälningsskyldighet förelåg, berodde dröjsmålet inte på någon avsikt att undanhålla transaktionerna.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Personer i ledande ställning i en emittent är skyldiga att till Finansinspektionens insynsregister anmäla varje transaktion som har genomförts för deras egen räkning avseende bland annat aktier som emitteras av den emittenten. Sådana anmälningar ska göras utan dröjsmål och senast tre handelsdagar efter det datum som transaktionen genomfördes. Anmälningsskyldigheten omfattar även personer som är närstående till personer i ledande ställning.

Begreppet närstående definieras, beträffande juridiska personer, i artikel 3.1.26 d i Mar som juridiska personer, stiftelser eller handelsbolag vilkas ledningsuppgifter utförs av en person i ledande ställning eller en person som avses i artikel 3.2.26 a, b eller c i Mar, eller som direkt eller indirekt kontrolleras av en sådan person, eller som upprättats till förmån för en sådan person eller ekonomiska intressen som huvudsakligen motsvarar intresset hos en sådan person.

Om en person som är skyldig att anmäla en transaktion till Finansinspektionen kommer in med en anmälan för sent, eller ger in en felaktig anmälan, ska Finansinspektionen ingripa mot personen. Ingripande kan ske genom beslut om sanktionsavgift. Finansinspektionen har möjlighet att avstå från att ingripa om överträdelsen är ringa eller ursäktlig, rättelse har skett eller om det annars finns särskilda skäl.

Vid såväl valet av ingripande som fastställandet av storleken på sanktionsavgiften ska en sammanvägd bedömning göras av omständigheterna i det enskilda fallet. Vid bedömningen ska särskild hänsyn tas till hur allvarlig överträdelsen är och hur länge den har pågått samt till överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar. Därutöver ska särskild hänsyn tas till vissa försvårande och förmildrande omständigheter, den anmälningsskyldiges finansiella ställning och, om det går att fastställa, den vinst som den anmälningsskyldige, eller någon annan, har gjort till följd av överträdelsen.

Grund för att ingripa

AA var vid tidpunkten för transaktionerna investeringschef i H100 och därmed en person i ledande ställning. AA var även styrelseledamot i Apicem vid tidpunkten för transaktionerna och bedöms därför utföra ledningsuppgifter i bolaget (jfr Förvaltningsrätten i Stockholms dom den 24 november 2022 i mål nr 32139-21). Denna bedömning påverkas inte av bolagets påstående om att AA inte kan genomföra transaktioner för bolagets räkning. Apicem var därmed närstående till AA och således skyldigt att utan dröjsmål och senast inom tre handelsdagar anmäla transaktionerna till Finansinspektionen.

Apicem anmälde transaktionerna först den 22 september 2026. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget.

Val av ingripande

Finansinspektionen bedömer med beaktande av transaktionernas värde och förseningarnas längd att överträdelserna inte kan anses som ringa. Mot bakgrund av att AA vid tidpunkten för transaktionerna var styrelseledamot i Apicem och investeringschef i H100 är Apicems invändning om att bolaget saknade kännedom om närståendeförhållandet inte ursäktlig. Att bolagets underlåtenhet att rapportera har varit oavsiktlig eller att transaktionerna har genomförts utan AA s medverkan påverkar inte denna bedömning. Det är den anmälningsskyldiges ansvar att upprätthålla och följa de regler som gäller för rapportering till Finansinspektionens insynsregister och att anmälan sker i rätt tid. Det har i övrigt inte framkommit några särskilda skäl för att avstå från ingripande.

Med hänsyn till överträdelsernas allvar ska ingripandet ske genom beslut om sanktionsavgift.

Sanktionsavgiftens storlek

Vid bestämmande av sanktionsavgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen en beräkningsmetod som fastställts av inspektionens styrelse i FI dnr 23-14507 (riktlinjerna). Dessa riktlinjer har till syfte att säkerställa såväl en enhetlig rättstillämpning som att de omständigheter som framgår av 5 kap. 17 § lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning 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 självmant 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 överträdelsen 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 tabellen framgår värdet av transaktionerna och det grundbelopp som kan räknas fram för transaktionerna med användande av Finansinspektionens metod för beräkning av sanktionsavgifter

Datum	**Transaktionstyp**	**Transaktionens värde (kronor)**	**Grundbelopp (kronor)**
13 augusti	Köp	245 000	61 250
14 augusti	Köp	889 810	222 453
17 augusti	Köp	369 560	92 390
18 augusti	Köp	382 976	95 744
20 augusti	Avyttring	161 985	40 496
21 augusti	Avyttring	396 807	99 202
24 augusti	Avyttring	611 054	152 764
28 augusti	Avyttring	38 652	9663
Summa		*3 095 844*	*773 962*

Det sammanlagda grundbeloppet för överträdelserna uppgår efter avrundning till 773 960 kronor. Vid beräkningen av grundbeloppet har Finansinspektionen beaktat att Apicem är en juridisk person och att bolaget inte har anmält någon av transaktionerna innan Finansinspektionen skickade underrättelsen om misstänkta överträdelser till bolaget. Det innebär att Finansinspektionen inte har gjort något avdrag vid beräkningen av grundbeloppet.

När det kommer till överträdelsernas allvar beaktar Finansinspektionen att Apicem har utfört transaktioner vid åtta tillfällen under drygt två veckors tid. De första transaktionerna har avsett förvärv av aktier som utförts några dagar före publicering av H100:s halvårsrapport den 19 augusti 2026, varav den första skulle ha anmälts innan halvårsrapporten offentliggjordes. Övriga transaktioner har utgjort avyttringar som skett några dagar efter

halvårsrapporten. Att transaktionerna inte har anmälts innebär att marknaden inte fått tillgång till fullständig och korrekt information i tid om hur bolaget har ökat respektive minskat sitt innehav inför och efter halvårsrapporten. Det är den anmälningsskyldiges ansvar att hålla sig informerad om de regler som gäller för rapportering till Finansinspektionens insynsregister och att säkerställa att anmälan sker i rätt tid.

Det finns inte några förmildrande eller försvårande omständigheter som ska beaktas och som påverkar storleken av sanktionsavgiften.

Vid en sammantagen bedömning av omständigheterna ovan bestämmer Finansinspektionen sanktionsavgiften till 850 000 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

Marie Eiderbrant
Enhetschef
Kapitalmarknadsrätt

Karine Arakelian
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.