

2023-11-15

Beslut



AA

FI dnr 23-22222
Delgivning nr 2

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 AA ska betala sanktionsavgift med 60 000 kronor för överträdelse av förbudet att genomföra transaktion med aktier i BHG Group AB under trettio dagar före det att bolaget offentliggjort sin delårsrapport avseende tredje kvartalet 2022.

(5 kap. 2 § 7 lagen [2016:1306] med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning)

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Flying pig investment AB (Flying pig investment) är närstående till AA, som är en person i ledande ställning i BHG Group AB (bolaget). Flying Pig Investment har den 13 oktober 2022 anmält att det den 13 oktober 2022 förvärvat 1 200 000 aktier à 13,5264 kronor i bolaget.

Den 27 oktober 2022 offentliggjorde bolaget sin delårsrapport avseende tredje kvartalet 2022.

Finansinspektionen har den 8 augusti 2023 tagit upp frågan om AA åsidosatt sin skyldighet enligt artikel 19.11 i marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 (Mar) och om Finansinspektionen därför ska ingripa mot honom.

AA har i yttrande i huvudsak anfört följande. Han vidgår att han, genom sitt bolag Flying pig investment, har förvärvat aktierna vid aktuell tidpunkt, men bestrider att förvärvet har skett i strid med handelsförbudet. Av Nasdaq Stockholms regelverk föreskrivs att finansiell information ska offentliggöras genom en delårsrapport eller en delårsredogörelse kvartalsvis. Någon skyldighet att offentliggöra finansiell information genom en delårsrapport föreligger därmed inte. Att bolaget frivilligt upprättat en kvartalsrapport innebär inte att handelsförbudet gällt under aktuell tidsperiod före offentliggörandet av delårsrapporten. Vidare har den finansiella informationen från delårsrapporten offentliggjorts på förhand genom att bolaget i pressmeddelande den 11 oktober 2022 publicerat all finansiell information som ansågs vara kurspåverkande från kvartalsrapporten. För det fall transaktionen bedöms ha skett i strid med handelsförbudet ska sanktionsavgiften efterges eftersom han inför förvärvet har efterfrågat godkännande från bolaget för genomförande av transaktionen, vilket han även erhöll. Han har därför genomfört transaktionen i enlighet med bolagets regelverk och i god tro.

AA har inkommit med pressmeddelande från den 11 oktober 2022 och en avräkningsnota avseende förvärvet den 13 oktober 2022.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Grund för att ingripa

AA är en person i ledande ställning i bolaget. Som en person i ledande ställning omfattas han av det så kallade handelsförbudet i artikel 19.11 i Mar. Det innebär att han är förhindrad att, direkt eller indirekt, handla med aktier utgivna av bolaget under en period om 30 dagar före offentliggörandet av en delårsrapport som bolaget är skyldigt att offentliggöra i enlighet med bestämmelserna på den handelsplats där bolagets aktier är upptagna till handel eller i enlighet med nationell rätt.

Den 27 oktober 2022 offentliggjorde bolaget en delårsrapport avseende tredje kvartalet 2022. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. Enligt Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter ska emittenter med primärnotering på Nasdaq Stockholm offentliggöra delårsrapporter/-redogörelser kvartalsvis (2021-02-01, avsnitt 3.3.2 samt Supplement D, del E, avsnitt 23 ii). Emittenter har således en möjlighet att upprätta en delårsredogörelse i stället för en delårsrapport vad gäller det första och tredje kvartalet. Bolaget har valt att upprätta en delårsrapport för tredje kvartalet 2022. Av regelverket framgår det att en sådan rapport ska offentliggöras. Den omständigheten att regelverket ger bolaget en möjlighet att upprätta en delårsredogörelse i stället för en delårsrapport påverkar inte bolagets skyldighet att offentliggöra delårsrapporten. Eftersom bolaget är skyldigt att offentliggöra delårsrapporten i

enlighet med bestämmelserna på handelsplatsen har handelsförbudet varit tillämpligt inför offentliggörandet av delårsrapporten.

AA är ensam ägare i Flying pig investment. Han får därmed anses ha genomfört transaktionen indirekt. Transaktionen genomfördes den 13 oktober 2022, vilket är inom 30 dagar före offentliggörandet av delårsrapporten. AA har hävdats att han fått ett godkännande av bolaget att utföra transaktionen. Han har dock inte gett in någon dokumentation som stöd för sitt påstående. Det har inte heller framkommit att AA skulle ha befunnit sig i en sådan situation som krävs för att ett undantag ska kunna beviljas enligt artikel 19.12 i Mar. Finansinspektionen bortser därmed från denna invändning. AA har därför brutit mot handelsförbudet. Vid en jämförelse mellan innehållet i pressmeddelandet från den 11 oktober 2022 och delårsrapportens innehåll konstaterar Finansinspektionen att pressmeddelandet inte innehöll all information från delårsrapporten som bolaget är skyldigt att offentliggöra enligt Nasdaq Stockholms regelverk (se fråga 7.2 i Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens frågor och svar [Q&A] om Mar [ESMA70-145-111]).¹ Den omständigheten att viss finansiell information vid den tidpunkten redan hade offentliggjorts genom pressmeddelandet den 11 oktober 2022 medför därför ingen annan bedömning i fråga om AA överträtt handelsförbudet. Det föreligger därför grund för att ingripa mot honom.

Val av ingripande och sanktionsavgiftens storlek

Vid såväl valet av ingripande som vid fastställandet av storleken på en sanktionsavgift ska Finansinspektionen bland annat ta hänsyn till hur allvarlig överträdelsen är och hur länge den har pågått. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar. Finansinspektionen ska även ta hänsyn till om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter som är hänförliga till personen som har begått överträdelsen. Om överträdelsen är ringa, ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl får Finansinspektionen avstå från ingripande.

Personer i ledande ställning har ett ansvar att hålla sig informerade om de regler som de omfattas av och att förhålla sig till dessa. AA bär därför ensam ansvaret för att ha överträtt handelsförbudet. Omständigheterna i ärendet är inte sådana att överträdelsen kan bedömas som ringa eller ursäktlig. Det föreligger inte heller några särskilda skäl för att avstå från ingripande. Med hänsyn till överträdelsens karaktär ska ingripande ske genom beslut om sanktionsavgift.

Bestämmelsen om handelsförbud för personer i ledande ställning syftar bland annat till att utjämna det informationsövertag som insynspersoner har gentemot andra investerare. Överträdelser av handelsförbudet kan få allvarliga

¹ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-145-111_qa_on_mar.pdf.

konsekvenser för potentiella investerares förtroende för aktiemarknadsföretagen och kan även öka risken för faktiska informationsasymmetrier. En sådan överträdelse får därför som utgångspunkt bedömas som allvarlig. Finansinspektionen anser emellertid att det förhållandet att finansiell information vid transaktionstidpunkten redan var offentliggjord genom det ovannämnda pressmeddelandet påverkar allvarlighetsgraden av den nu aktuella överträdelsen i sänkande riktning. AA förefaller heller inte ha haft någon avsikt att utnyttja ett informationsövertag. Till detta kommer det faktum att AA insynsrapporterat transaktionen redan den 13 oktober 2022. Vidare har det inte framkommit att den aktuella överträdelsen skulle ha haft några konkreta effekter på det finansiella systemet eller att det har uppstått några skador för tredje man eller marknaden.

Det har inte framkommit några försvårande eller förmildrande omständigheter i övrigt som ska beaktas vid valet av ingripande och som påverkar sanktionsavgiftens storlek.

Av avräkningsnotan framgår att transaktionens värde uppgick till cirka 16,3 miljoner kronor. Vid en sammantagen bedömning av omständigheterna i ärendet, särskilt mot bakgrund av transaktionens värde samt att finansiell information redan var offentliggjord vid tiden för transaktionen, anser Finansinspektionen att sanktionsavgiften kan bestämmas till 60 000 kronor. Denna avgift bedöms proportionerlig i förhållande till överträdelsens allvar och övriga omständigheter.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Marie Eiderbrant
Senior Jurist
Kapitalmarknadsrätt

Natalina Nassar
Jurist
08-408 982 68
Kapitalmarknadsrätt

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.