

2025-09-22

Beslut



AA

FI dnr 25-7136
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 en sanktionsavgift om 2 300 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med aktier i Hoist Finance AB till Finansinspektionen samt för överträdelser av förbudet att genomföra transaktioner med aktier i Hoist Finance AB under trettio dagar före det att bolaget hade offentliggjort sin bokslutskommuniké för 2024.

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

Hur man överklagar, se bilaga 1.

Ärendet

AA är en person i ledande ställning i Hoist Finance AB (Hoist eller bolaget). Finansinspektionen har i sin övervakning av marknaden uppmärksammat att AA har utfört följande transaktioner i Hoist utan att ha anmält det till Finansinspektionens insynsregister.

Datum	Transaktions- typ	Totalt antal aktier	Värde (kronor)
24 januari 2025	Avyttring	20 799	1 863 556
27 januari 2025	Avyttring	25 701	2 256 625
28 januari 2025	Avyttring	39 402	3 497 558
29 januari 2025	Avyttring	20 813	1 861 435
30 januari 2025	Avyttring	12 087	1 058 860
3 februari 2025	Avyttring	42 100	3 808 944

Hoist offentliggjorde sin bokslutskommuniké för 2024 den 7 februari 2025 kl. 7.30.

Finansinspektionen har i en underrättelse den 3 mars 2025 tagit upp frågan om **AA** åsidosatte sina skyldigheter enligt artikel 19.1 och 19.11 i EU:s marknadsmissbruksförordning¹ (Mar) i samband med de transaktioner som framgår av tabellen ovan och om Finansinspektionen därför ska ingripa mot honom. **AA** anmälde transaktionerna den 7 mars 2025.

AA har anfört huvudsak följande. Transaktionerna anmälades så snart som möjligt efter att han uppmärksammats om situationen. Bakgrunden till transaktionerna var att han beslutat sig för att flytta pensionsförsäkringar från en bank till en annan. Den information han fick från banken var att det enda han behövde göra för att genomföra flytten var att fylla i, skriva under och skicka in ett uppdrag till banken om att genomföra flytten, vilket han gjorde den 6 november 2024. Han fick information om att flytten kunde ta upp till tre månader att verkställa. Han uppfattade inte att hans innehav skulle påverkas av flytten på något annat sätt än att innehavet fördes över från den ena banken till den andra. Först i efterhand har han förstått att ingen överföring av värdepapper gjordes utan att samtliga värdepapper såldes varpå försäljningslikviden överfördes till den andra banken som inte investerat denna. Eftersom det av överföringsuppdraget inte framgick att den avsedda värdepappersflytten enbart skulle avse en avyttring av värdepapper och efterföljande överföring av kontanta medel förutsåg han inte att överföringsuppdraget skulle ge upphov till anmälningspliktiga transaktioner. Även meddelandena från banken bör tolkas som att värdepapperna skulle flyttas från en depå till en annan. Effekten av flytten blev en oavsiktlig minskning av hans innehav i de aktier som ingick i försäkringen, däribland innehavet i Hoist. Hans avsikt har inte varit att vare sig öka eller minska sitt engagemang i Hoist. Överföringsuppdraget lämnades med bindande verkan till banken den 6 november 2024, vilket var utanför den stängda perioden. Att banken verkställde transaktionerna under den stängda perioden bör sakna betydelse för bedömningen av om transaktionerna strider mot handelsförbudet. Han har inte heller fått någon information, avräknings-

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.

notor eller annat meddelande om att försäljningarna skett. Inte förrän han själv kontaktade bankerna med anledning av Finansinspektionens underrättelse fick han kännedom om försäljningarna. Han har inte försökt undanhålla information, eller dragit någon fördel av att anmäla för sent. Omsättningen i aktien är låg under de flesta handelsdagar och att som ordförande under några dagar medvetet sälja 160 000 aktier utan att rapportera är inte rimligt eftersom en sådan volym är enkelt identifierad.

AA har kommit in med bland annat överföringsuppdrag avseende flytt av pensionsförsäkringar.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Personer i ledande ställning hos en emittent är skyldiga att till Finansinspektionen anmäla varje transaktion som genomförs för deras egen räkning avseende aktier, skuldinstrument eller andra finansiella instrument som emitteras av den emittenten. Sådana anmälningar ska göras utan dröjsmål och senast tre handelsdagar efter det datum som transaktionen gjordes. Anmälningsskyldigheten omfattar även personer som är närstående till personer i ledande ställning.

Personer i ledande ställning omfattas vidare av det så kallade handelsförbudet i artikel 19.11 i Mar. Av förbudet följer att en person i ledande ställning hos en emittent inte får genomföra några transaktioner för egen räkning eller för tredje persons räkning, direkt eller indirekt, avseende aktier som emitterats av den emittenten, under en stängd period på 30 kalenderdagar före offentliggörandet av en delårsrapport eller en bokslutskommuniké. Förbudet gäller i samband med offentliggöranden av delårsrapporter eller bokslutskommunikéer som emittenten är skyldig att offentliggöra i enlighet med bestämmelserna på den handelsplats där emittentens aktier är upptagna till handel eller nationell rätt. Den stängda perioden avslutas när delårsrapporten eller bokslutskommunikén har publicerats.

Om en person överträder bestämmelserna om anmälningsskyldighet eller handlar i strid med handelsförbudet ska Finansinspektionen ingripa mot personen. Ingripande kan bland annat ske genom beslut om sanktionsavgift. Finansinspektionen har möjlighet att avstå från att ingripa om en överträdelse är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl.

Vid såväl valet av ingripande som vid fastställandet av storleken på en sanktionsavgift ska en sammanvägd bedömning göras av omständigheterna 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.

Grund för att ingripa och val av ingripande

Överträdelser av anmälningsskyldigheten

AA var styrelseordförande i Hoist vid tidpunkterna för transaktionerna. Han var därmed en person i ledande ställning i Hoist och således skyldig att anmäla transaktioner som han utfört, med aktier och andra finansiella instrument utgivna av Hoist, till insynsregistret. Anmälan skulle ha skett utan dröjsmål och senast inom tre handelsdagar. De aktuella transaktionerna genomfördes mellan den 24 januari 2025 och den 3 februari 2025. Samtliga transaktioner har anmälts för sent och först efter att Finansinspektionen uppmärksammat AA på att några anmälningar inte gjorts. Det föreligger därför grund för att ingripa mot AA med anledning av dessa överträdelser.

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 eller om det annars finns särskilda skäl. Med hänsyn till förseningen längd och storleken på transaktionerna kan inte någon av överträdelserna anses vara ringa. Vad AA anfört om att han inte kände till att några avyttringar av aktier skulle ske medför inte att överträdelserna är ursäktliga. Det är den anmälningsskyldiges ansvar att hålla sig informerad om de regler som gäller för rapportering till insynsregistret och att säkerställa att anmälan sker i rätt tid. Det framgår även av utredning i ärendet att AA vid kontakt med banken vid flera tillfällen blivit upplyst om att det var fråga om en försäljning av aktierna. Det har inte heller framkommit några särskilda skäl för att avstå från ingripande. Med hänsyn till överträdelsernas allvar och karaktär bedömer Finansinspektionen att ingripandet ska ske genom beslut om sanktionsavgift.

Handel i strid med handelsförbudet

Den 7 februari 2025 offentliggjorde Hoist sin bokslutskommuniké för 2024. Bolagets aktier var vid den aktuella tidpunkten upptagna till handel på Nasdaq Stockholm AB. Av Nasdaq Stockholms regelverk (Del E, punkten 23 ii, 2024-01-01) framgår att emittenter är skyldiga att offentliggöra en bokslutskommuniké årligen. Eftersom bolaget var skyldigt att offentliggöra en bokslutskommuniké gällde ett handelsförbud inför offentliggörandet av rapporten. För personer i ledande ställning i bolaget var det alltså inte tillåtet att handla i bolagets aktier från och med den 9 januari 2025 fram till dess att bokslutskommunikén offentliggjordes.

Transaktionerna genomfördes den 24, 27, 28, 29 och 30 januari samt den 3 februari 2025, samtliga transaktionsdatum är inom 30 dagar före offentliggörandet av bokslutskommunikén. AA har alltså brutit mot handels-

förbudet och det finns därför grund för att ingripa mot honom även vad gäller dessa överträdelser.

Den omständigheten att säljuppdraget för aktierna lämnades innan de 30 dagarna började löpa medför inte att överträdelsen kan anses ringa. Vad

AA fört fram om att han inte kände till, eller var delaktig i transaktionerna innebär inte heller att överträdelserna är ursäktliga. Personer i ledande ställning har ett ansvar att hålla sig informerade om de regler de omfattas av, och att förhålla sig till dessa. Det framgår vidare av utredningen i ärendet att AA varit i kontakt med banken under perioden som handelsförbudet gällde och då anmodat banken att genomföra transaktionerna så snart som möjligt. Transaktionerna genomfördes därefter inom några dagar, vilket banken upplyste honom om skulle ske. Det har inte heller framkommit några särskilda skäl att avstå från ingripande. Ingripandet ska i även denna del ske genom ett beslut om sanktionsavgift.

Storlek på sanktionsavgift

Överträdelser av anmälningsskyldigheten

Vid bestämmande av sanktionsavgiftens storlek för överträdelser av anmälningsskyldigheten tillämpar Finansinspektionen en metod som fastställts av inspektionens styrelse i 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 baserat på transaktionens värde och överträdelsens varaktighet. I de fall anmälan gjorts självmant men för sent av den anmälningsskyldige beaktas förseningens längd genom ett avdrag. I de fall den anmälningsskyldige inte gjort någon anmälan innan Finansinspektionen uppmärksammat denne om 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 respektive transaktion och det grundbelopp som kan räknas fram för transaktionerna med användande av Finansinspektionens metod för beräkning av sanktionsavgifter.

Datum	Transaktionsstyp	Värde (kronor)	Grundbelopp (kronor)
24 januari 2025	Avyttring	1 863 556	372 711
27 januari 2025	Avyttring	2 256 625	451 325
28 januari 2025	Avyttring	3 497 558	699 512
29 januari 2025	Avyttring	1 861 435	372 287
30 januari 2025	Avyttring	1 058 869	211 774

3 februari 2025	Avyttring	3 808 944	761 789
<i>Summa</i>		<i>14 346 987</i>	<i>2 869 397</i>

Det sammanlagda grundbeloppet för överträdelserna uppgår till 2 869 397 kronor. Vid beräkningen av grundbeloppet har Finansinspektionen beaktat att **AA** är en fysisk person och att han inte har anmält någon av transaktionerna innan Finansinspektionen skickade underrättelsen om misstänkta överträdelser till honom. Det innebär att Finansinspektionen inte har gjort något avdrag vid beräkningen av grundbeloppet.

Sammantaget har transaktionerna uppgått till ett värde om 14,3 miljoner kronor. Att transaktionerna utfördes med anledning av **AA** s uppdrag att flytta innehavet till annan bank påverkar inte överträdelsens allvar i sänkande riktning eftersom några köp av aktier inte gjordes i anslutning till säljtransaktionerna. **AA** har alltså under den aktuella tidsperioden endast sålt aktier. Marknaden har rätt att ta del av uppgifter om att en person i ledande ställning minskat sitt innehav med 14,3 miljoner kronor, oavsett vad det bakomliggande skälet för detta varit. Genom att anmälan inte har skett på rätt sätt har aktieägare och marknadens aktörer inte fått tillgång till fullständig och korrekt information i tid. Därtill försvåras Finansinspektionen tillsyn över marknaden. Överträdelserna har således haft potentiella effekter på det finansiella systemet. Det är vidare 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. **AA** har gjort gällande att han inte kände till att flytten medförde en försäljning av aktierna, detta trots att det tydligt framgår av kommunikationen med banken.

AA är styrelseordförande i Hoist samt har stor erfarenhet av ledande positioner i börsnoterade bolag. Finansinspektionen anser därför att **AA** kan förväntas vara väl insatt i vilka transaktioner som är anmälningspliktiga. **AA** s eventuella okunskap påverkar alltså inte sanktionsavgiften i sänkande riktning.

Finansinspektionen beaktar i viss mån i sänkande riktning att **AA** kort efter att han mottagit underrättelsen har rapporterat samtliga transaktioner. I övrigt finns det inte några förmildrande eller försvårande omständigheter som påverkar storleken av sanktionsavgiften.

Även med beaktande av att grundavgiften sänks något med anledning av **AA** s snabba anmälan efter mottagen underrättelse framstår den som hög. Finansinspektionen bedömer att avgiften efter en proportionalitetsavvägning bör bestämmas till 2 200 000 kronor.

Handel i strid med handelsförbudet

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 konsekvenser för potentiella investerares förtroende för aktiemarknaden och kan även öka risken för faktiska informationsasymmetrier. En sådan överträdelse får därför som utgångspunkt bedömas som allvarlig. AA har brutit mot handelsförbudet vid sammanlagt sex tillfällen. Transaktionernas värden är inte obetydliga och uppgår sammantaget till drygt 14 miljoner kronor. Därtill har även Finansinspektionens tillsyn försvårats. Att som person i ledande ställning genomföra transaktioner i emittentens aktie i nära anslutning till offentliggörandet av en rapport riskerar att allvarligt skada investerarnas förtroende för marknaden. Finansinspektionen beaktar dock i viss sänkande riktning att AA lämnade uppdraget om att flytta innehavet till en annan bank under en period då handelsförbudet inte gällde.

Det föreligger inte några förmildrande eller försvårande omständigheter som påverkar storleken av sanktionsavgiften.

Vid en sammantagen bedömning av ovanstående omständigheter anser Finansinspektionen att sanktionsavgiften för överträdelserna av handelsförbudet motsvarar ett belopp om 100 000 kronor.

Sammanlagd sanktionsavgift

Den sammanlagda sanktionsavgiften för överträdelserna uppgår till därmed till 2,3 miljoner kronor (2 200 000 + 100 000).

Finansinspektionen kommer att fakturera denna avgift när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Susanne Ellegård
Enhetschef
Kapitalmarknadsrätt

Marie Eiderbrant
Rådgivare
Kapitalmarknadsrätt

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.