2026-11-12

Beslut

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

Health Runner AB
Att: AA

FI dnr 26-1234
Delgivning nr 2

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

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att Health Runner AB, 556744-1745, ska betala en sanktionsavgift på 10 000 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med obligationer i Ilija Batljan Invest AB till Finansinspektionen.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Health Runner AB (Health Runner eller bolaget) har mellan den 19 mars 2024 och den 12 november 2025 förvärvat obligationer i Ilija Batljan Invest AB (Ilija Batljan Invest) enligt följande.

Datum	*Nominellt belopp (kr)*	*Transaktionsvärde (kr) (exkl. ev. räntebelopp)*	*Priset för obligationen i procent av nominellt belopp*[1]
2024-03-19	60 000 000	23 400 000	39
2024-03-19	2 500 000	800 000	32
2024-04-26	30 000 000	11 775 000	39,25
2024-05-02	20 000 000	8 000 000	40
2024-06-18	20 000 000	9 300 000	46,5
2024-09-12	18 750 000	10 125 000	54
2025-05-08	123 750 000	74 250 000	60
2025-06-13	106 250 000	69 062 500	65
2025-07-18	60 000 000	42 000 000	70
2025-11-12	38 750 000	38 750 000	100

Health Runner har inte anmält transaktionerna till Finansinspektionens insynsregister.

Finansinspektionen har den 12 januari 2026 tagit upp frågan om Health Runner åsidosatt sin skyldighet enligt artikel 19 i EU:s marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 (Mar) och om Finansinspektionen därför ska ingripa mot bolaget.

Health Runner har i yttrande anfört i huvudsak följande. Det stämmer att bolaget genomförde de aktuella transaktionerna och att det inte anmälde dessa till insynsregistret. Villkoren till obligationerna visar att bolaget i praktiken var en del av samma kontrollsfär och enhet som Ilija Batljan Invest och ska därmed betraktas som en del av emittenten. Eftersom Health Runner utgjorde en del av Ilija Batljan Invest var bolaget inte närstående till en person i ledande ställning i Ilija Batljan Invest. Bolaget begick därmed inte någon överträdelse. Mot bakgrund av villkorens utformning och vad som hade kommunicerats till marknaden, hade marknaden även fog för att uppfatta bolaget som en del av Ilija Batljan Invest. En insynsanmälan skulle därmed motverka marknadsmissbruksförordningens syfte. Bolaget tog därför ett aktivt beslut att inte rapportera transaktionerna till insynsregistret.

För det fall Finansinspektionen bedömer att Health Runner skulle ha anmält transaktionerna anser bolaget att överträdelserna var ursäktliga eftersom bolaget har felbedömt rättsläget. Eftersom Health Runner var moderbolag till emittenten och på grund av villkoren i avtalet framstod relationen mellan bolaget och Ilija Batljan Invest som intern och inte extern. Transaktionerna avsåg även obligationer och inte aktier. Eftersom obligationer ofta har begränsat handelsintresse och mindre prisbildande effekt på

[1] Priset för en obligation uttrycks i procent av obligationens nominella belopp. Priset för en obligation som handlas till sitt nominella värde är 100 procent.

värdepappersmarknaden är marknadsintresset av information om obligationstransaktioner förhållandevis lågt jämfört med aktietransaktioner. Transaktionerna har därför saknat det externa signalvärde som reglerna om anmälningsskyldighet tar sikte på. Vidare har de uteblivna anmälningarna inte medfört någon skada för marknaden eller någon vinning för bolaget. Det har heller inte funnits någon avsikt att undanhålla informationen från marknaden och det kan inte anses ha uppstått några konkreta eller potentiella effekter på det finansiella systemet. Ett ingripande bedöms därmed inte vara proportionerligt. Om en sanktionsavgift ska utgå ska den sättas ned väsentligt.

Health Runner har kommit in med transaktionsdata.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

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 skuldinstrument som emitteras av den emittenten. Sådana anmälningar ska göras utan dröjsmål och senast tre handelsdagar efter det datum som transaktionen gjorts. 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 ingripande

AA var vid tiden för transaktionerna verkställande direktör i Ilija Batljan Invest. Han var således en person i ledande ställning hos emittenten. Samtidigt var AA styrelseledamot i Health Runner och bedöms därmed ha utfört ledningsuppgifter i bolaget. Därutöver kontrollerades Health Runner av AA . Den omständigheten att Health Runner och Ilija Batljan Invest hade ingått ett avtal med vissa villkor förändrar inte att Ilija Batljan Invest och Health Runner är två olika juridiska personer. Bolaget var därmed en juridisk person vars ledningsuppgifter utfördes av en person i ledande ställning hos emittenten och som samtidigt kontrollerades av denne. Bolaget var därmed närstående i enlighet med artikel 3.1.26 d i Mar.

Eftersom Health Runner var närstående till AA var bolaget skyldigt att utan dröjsmål och senast inom tre handelsdagar anmäla transaktioner med obligationer i Ilija Batljan Invest till Finansinspektionen. Obligationerna var vid tidpunkten för transaktionerna upptagna till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Bolagets avtalsförbindelser med Ilija Batljan Invest eller att marknaden fått ta del av viss information påverkar inte att transaktionerna var anmälningspliktiga.

Av det transaktionsunderlag som Health Runner kommit in med framgår att bolaget har genomfört transaktioner med obligationer i Ilija Batljan Invest mellan den 19 mars 2024 och den 12 november 2025. Bolaget har inte anmält de aktuella transaktionerna till Finansinspektionen. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget.

Val av ingripande

Finansinspektionen bedömer, med beaktande av transaktionernas värde samt att anmälningar är uteblivna, att överträdelserna inte kan anses som ringa. Att Health Runner bedömt att transaktionerna inte var anmälningspliktiga medför inte att överträdelserna kan anses vara ursäktliga. Det är bolagets ansvar att hålla sig informerad om de regler som gäller för rapportering till Finansinspektionens insynsregister och att en 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 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 5 kap. 17 § lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning (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 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.

Transaktionernas sammanlagda värde (exklusive räntebelopp) uppgår till drygt 287 miljoner kronor. Utifrån transaktionernas sammanlagda storlek kan grundavgifterna för överträdelsernas samlade värde beräknas till drygt 22 miljoner kronor i enlighet med riktlinjerna. Grundbeloppet motsvarar 25 procent av transaktionernas samlade värde eller, i de fall transaktionsvärdet överstiger maxbeloppet för juridiska personer, 10 miljoner kronor. Eftersom transaktionerna inte har anmälts till Finansinspektionen görs inte någon nedsättning av grundbeloppet för egen anmälan. Transaktionernas grundbelopp fördelas enligt följande.

Datum	*Transaktionsvärde (kr)*	*Grundbelopp (kr)*
2024-03-19	23 400 000	2 500 000 (maxbelopp)
2024-03-19	800 000	200 000
2024-04-26	11 775 000	2 500 000 (maxbelopp)
2024-05-02	8 000 000	2 000 000
2024-06-18	9 300 000	2 325 000
2024-09-12	10 125 000	2 500 000 (maxbelopp)
2025-05-08	74 250 000	2 500 000 (maxbelopp)
2025-06-13	69 062 500	2 500 000 (maxbelopp)
2025-07-18	42 000 000	2 500 000 (maxbelopp)
2025-11-12	38 750 000	2 500 000 (maxbelopp)

I fråga om omständigheter som ska beaktas vid bedömningen av överträdelsernas allvar konstaterar Finansinspektionen att det är fråga om flera transaktioner med skuldinstrument där merparten av dessa genomförts till avsevärda belopp. Varje överträdelse av anmälningsskyldigheten får anses medföra potentiella effekter på det finansiella systemet, t.ex. risk för ett minskat förtroende från aktörerna på marknaden (HFD 2019 ref. 72 punkt 32). Såvitt framkommit har det dock i det aktuella fallet inte uppstått några konkreta effekter på det finansiella systemet. Bolaget har emellertid inte inkommit med anmälningar för transaktionerna trots att Finansinspektionen underrättat bolaget om avsaknaden av dessa. Finansinspektionen bedömer att informationen om transaktionerna var av stor betydelse för marknaden ur transparenshänseende. Att obligationer handlas till ett pris som understiger dess nominella värde indikerar att marknaden ser en förhöjd risk eller osäkerhet kring bolagets ekonomiska situation och dess återbetalningsförmåga. Att ett närståendebolag, vars styrelseledamot även är verkställande direktör i emittenten, förvärvar obligationer i en sådan situation ger normalt ett signalvärde om bolagets betalningsförmåga och därmed obligationernas pris.

Genom att information om förvärven inte offentliggjordes i insynsregistret har marknaden därmed gått miste om information som sannolikt hade påverkat prisbildningen i obligationerna. Det konstateras också att Health Runner genomförde merparten av förvärven till ett pris som betydligt understeg obligationernas nominella värde och att priset på obligationerna i transaktionerna gradvis närmat sig obligationernas nominella värde över tid. Genom att underlåta att anmäla förvärven har Health Runner kunnat förvärva obligationer på en marknad som har saknat fullständig information om bolagets transaktioner. Det kan därför inte uteslutas att Health Runner har kunnat fortsätta att förvärva obligationer till ett lägre pris än vad som hade varit fallet om förvärven hade anmälts i tid, och marknaden på så sätt hade getts möjlighet att kunna reagera på den informationen. Sammantaget bedömer Finansinspektionen att överträdelserna är att betrakta som allvarliga.

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

När det gäller bolagets finansiella ställning konstaterar Finansinspektionen att bolaget enligt årsredovisningen för 2024 inte hade någon nettoomsättning. Vid en helhetsbedömning framstår det emellertid inte som rättvisande att bedöma bolagets finansiella ställning enbart utifrån bolagets omsättning. Det bör i detta sammanhang framhållas att omsättning endast är ett exempel på omständigheter som kan beaktas enligt artikel 31.1 c i Mar (se även prop. 2016/17:22 s. 392). Bolagets tillgångar uppgick per den 31 december 2024 till cirka 695,9 miljoner kronor. Bolagets omsättningstillgångar uppgick till cirka 54,7 miljoner kronor vid samma tidpunkt. Mot bakgrund av dessa uppgifter bedömer Finansinspektionen att bolagets finansiella ställning inte medför skäl att sätta ned avgiften.

Vid ett stort antal överträdelser anser Finansinspektionen, även om riktlinjerna används som utgångspunkt, att proportionalitetsöverväganden bör få ett genomslag vid fastställandet av den sanktionsavgiftens sammanlagda storlek. Mot bakgrund av detta bedömer Finansinspektionen att den sanktionsavgiften ska uppgå till ett lägre belopp än vad som skulle bli följden av en strikt sammanläggning för varje enskild överträdelse.

Vid en samlad bedömning av de överväganden som framgår ovan bestämmer Finansinspektionen sanktionsavgiften för Health Runner till 10 miljoner 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

Natalina Nassar
Jurist
08 408 982 30

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.