

2026-04-01

Beslut



AA

FI dnr 25-14881
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

Finansinspektionen beslutar att AA ska betala sanktionsavgift med 1 600 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med aktier i Valuno Group AB till Finansinspektionen.

(5 kap. 2 § 5 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 Valuno Group AB (Valuno).

Finansinspektionen har uppmärksammat att AA den 22 december 2023 och den 14 april 2025 genomfört transaktioner med aktier i Valuno som han inte har anmält till Finansinspektionens insynregister. Vid båda tillfällena har det rört sig om transaktioner om 2 950 000 aktier.

Finansinspektionen underrättade den 15 maj 2025 AA om misstänkt överträdelse av artikel 19 i marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 (Mar) avseende transaktionen den 14 april 2025. Den 13 juni 2025 skickade Finansinspektionen en kompletterade underrättelse om misstänkt överträdelse av artikel 19 i Mar avseende transaktionen den 22 december 2023.

AA anmälde de aktuella transaktionerna till Finansinspektionen den 16 juni 2025.

AA har yttrat sig och anfört i huvudsak följande.

Han har aldrig ägt aktierna trots att de låg på hans depå. Aktierna registrerades heller aldrig i några publika kanaler. Bakgrunden är att bolaget som ägde aktierna inte lyckades skaffa en depå i Sverige, samtidigt som aktierna var tvungna att flyttas från emissionsinstitutets depå. Det finns ett avtal mellan honom och det bolaget som reglerar att bolaget äger aktierna men håller dessa på hans depå under en period tills en permanent lösning hade hittats. Han hade ingen kontroll över aktierna.

Det finns en avräkningsnota där bolaget som ägde aktierna säljer dessa till hans närståendebolag. Det var först efter det som han fick flytten från den privata depån till närståendebolagets depå godkänd av banken.

Han har agerat i god tro att allt sköttes rätt och har i alla andra sammanhang registrerat alla händelser inklusive de i närståendeförhållande till honom.

I och med att han i samband med emissionen även gjorde en egen investering som registrerades, tror han inte heller att denna händelse skulle ha påverkat marknaden. Den senaste transaktionen där hans närståendebolag de facto förvärvade aktierna har inte heller haft någon större påverkan på marknaden och aktiekursen.

Han är ångerfull över att det kanske inte gått rätt till och med facit i hand borde han ha rådgjort med Finansinspektionen redan i december 2023. Han beklagar det inträffade som inte kommer hända igen. Det är dock viktigt att påpeka att inget har skett för hans egen vinnings skull utan var enbart ett sätt att lösa ett problem som uppstod.

AA har kommit in med avräkningsnotor.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Personer i ledande ställning i en emittent och deras närstående är skyldiga att till Finansinspektionen 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 gjordes.

Om en person som är skyldig att anmäla en transaktion till Finansinspektionens insynsregister 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 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 en sammanvägd bedömning göras 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 har 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, har gjort till följd av regelöverträdelsen.

Grund för att ingripa

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

Av transaktionsunderlag som Finansinspektionen tagit del av framgår att AA genomförde transaktioner med aktier i Valuno den 22 december 2023 och den 14 april 2025 då 2 950 000 aktier överfördes till, respektive från, AA depå. AA anmälde de aktuella transaktionerna den 16 juni 2025.

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. Anmälningsskyldigheten gäller ett brett spektrum av verksamheter. För att underlätta uppnåendet av fullständig transparens vid transaktioner som utförs av personer i ledande ställning och deras närstående, samt för att minska risken för att anmälningsskyldigheten kringgås, finns en vittomfattande icke-uttömmande lista i artikel 10 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522¹ över särskilda typer av anmälningsskyldiga transaktioner. Av denna framgår bland annat att anmälningsskyldigheten enligt artikel 19 i Mar inte är begränsad till transaktioner med aktier och andra finansiella instrument där ett vederlag för en överföring av finansiella instrument har utgått, eller där en

¹ 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.

verklig förändring skett i innehavet. Exempelvis omfattas även rent benefika transaktioner och aktielån.²

AA har uppgett att bakgrunden till de aktuella transaktionerna är att han tillfälligt skulle förvara aktierna på sin depå. Finansinspektionen konstaterar att AA hade aktierna på sin depå, och därmed rådigheten över dessa, i drygt ett år och tre månader. Att något vederlag för aktierna inte utgått i samband med transaktionerna medför inte att dessa inte är anmälningsskyldiga. Inte heller den omständighet att bolaget som uppgetts vara de verkliga ägarna till aktierna har en fordran på AA motsvarande det antal aktier som överförts till hans konto medför att transaktionerna inte är anmälningsskyldiga. Finansinspektionen konstaterar att även om de transaktioner AA har genomfört inte fullständigt motsvarar någon av de transaktionstyper som finns i den icke-uttömmande listan över transaktioner i artikel 10 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522 har AA genomförda transaktioner motsvarande egenskaper och är av liknande karaktär. De bakomliggande skälen till anmälningsskyldigheten gör sig också gällande för de transaktioner AA genomfört. Det saknas alltså skäl att göra någon annan bedömning än att de aktuella transaktionerna omfattas av anmälningsskyldighet.

Eftersom AA inte anmält de aktuella transaktionerna i tid bedömer Finansinspektionen därför att det föreligger grund för att ingripa mot honom för dessa överträdelser.

Val av ingripande

Finansinspektionen bedömer med beaktande av transaktionernas storlek och förseningarnas längd att överträdelserna inte kan betraktas som ringa. Den omständighet att AA var i god tro om att allt skötts korrekt innebär inte att överträdelserna är ursäktliga. 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 inte heller i övrigt framkommit några särskilda skäl för att avstå från ingripande.

Med hänsyn till överträdelserna allvar 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 självmant men för sent av den anmälningsskyldige beaktas även förseningens längd genom ett

² Se artikel 10 p. 2 k och p i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/522.

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 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 den 22 december 2023 och den 14 april 2025 genomfört transaktioner om sammanlagt 5 900 000 (2 950 000+ 2 950 000) aktier i Valuno via sin depå utan att något vederlag erlagts. Med beräkning av aktiens stängningskurs³ respektive dag har transaktionernas värde uppgått till 3 392 500 kronor och 7 345 500 kronor. Enligt riktlinjerna utgår Finansinspektionen aldrig från ett högre transaktionsvärde än 5 000 000 kronor för en enskild transaktion för en fysisk person, vilket innebär att grundbeloppet för de samlade överträdelserna uppgår till 1 678 400 kronor (678 400 + 1 000 000 kronor). Transaktionerna anmäldes inte till Finansinspektionen förrän Finansinspektionen underrättat om de uteblivna anmälningarna. Någon nedsättning av grundbeloppet för egen anmälan ska därför inte göras.

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 marknadens aktörer 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 sammanvägd bedömning av de överväganden som framgår ovan anser Finansinspektionen att sanktionsavgiften för **AA** för överträdelserna ska bestämmas till 1 600 000 kronor. Denna avgift bedöms proportionerlig i förhållande till överträdelsernas allvar och övriga omständigheter.

³ Aktiens stängningskurs var 1,15 kr den 22 december 2023 och 2,49 kr den 14 april 2025.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Marie Eiderbrant
Tf enhetschef
Kapitalmarknadsrätt

Charlotte Eliasson
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.