

2026-03-17

Beslut



Middelborg Invest AS

FI dnr 25-19463

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 Middelborg Invest AS (norskt org.nr 990 017 778) ska betala sanktionsavgift med 800 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med aktier i H100 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

Middelborg Invest AS (Middelborg eller bolaget) är närstående till **AA** som är en person i ledande ställning i H100 Group AB (H100).

Mellan den 4 juni 2025 och 10 juni 2025 genomförde Middelborg transaktioner med aktier i H100 enligt följande.

Datum	Volym	Pris (kronor)
4 juni 2025	1 000 000	1,60
5 juni 2025	28 120	1,6935
9 juni 2025	9 352	2,50
10 juni 2025	593 221	2,6785

Därutöver har Middelborg mellan den 17 juni och 24 juni 2025 överfört totalt 2 165 000 aktier i H100 till annan.

Finansinspektionen har den 2 juli 2025 tagit upp frågan om Middelborg har åsidosatt sin skyldighet enligt artikel 19 i marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 och om Finansinspektionen därför ska ingripa mot bolaget. Den 4 december 2025 skickade Finansinspektionen en kompletterande underrättelse till Middelborg avseende en äganderättsöverföring av aktier som skett den 2 april 2025.

Middelborg anmälde de transaktioner som gjordes mellan den 4 och 10 juni 2025 till Finansinspektionens insynsregister den 28 augusti 2025.

Middelborg har anfört i huvudsak anfört följande. Bolaget har på grund av interna förbiseenden brustit i sina rutiner för insynsrapportering och transaktionerna mellan den 4 och 10 juni 2025 borde ha rapporterats in till Finansinspektionens insynsregister. Middelborg har gjort en översyn av bolagets rutiner för insynsrapportering i syfte att framgent uppfylla sin anmälningsplikt. Transaktionerna mellan den 17 och 24 juni 2025 är enligt bolagets uppfattning inte anmälningspliktiga. Skälen till detta är att äganderätten till dessa aktier hade övergått till respektive motpart vid tidigare tillfällen, den 24 november 2024 respektive den 2 april 2025. Av praktiska skäl överfördes inte aktierna till respektive köpare förrän mellan den 17 och 24 juni 2025. Dessa transaktioner gjordes då "Free of Payment". När äganderätten till aktierna den 2 april 2025 övergick till motparten var **AA** inte en person i ledande ställning i H100. Transaktionen understeg dessutom tröskelvärdet om 20 000 euro.

Middelborg har kommit in med slutsedlar, informationsmemorandum, mejl med överföringsorder samt kallelse till extra bolagsstämma.

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 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.

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 har 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

Middelborg var vid tidpunkterna för transaktionerna mellan den 4 och 10 juni 2025 närstående till **AA** som var en person i ledande ställning i H100. Bolaget var därmed skyldigt att till Finansinspektionen anmäla transaktionerna till Finansinspektionen.

Middelborg har anmält transaktionerna för sent. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget.

Vad gäller de aktier som överförts mellan den 17 juni 2025 och den 24 juni 2025 kan konstateras att avtalen undertecknades den 24 november 2024 respektive 2 april 2025. **AA** vid denna tidpunkt inte var en person i ledande ställning i H100. Ärendet avskrivs därför i denna del.

Val av ingripande

Finansinspektionen bedömer med beaktande av transaktionernas storlek och förseningarnas längd att överträdelserna inte kan anses som ringa. Vad Middelborg har fört fram innebär inte att överträdelserna kan anses som 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 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. 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.

Transaktionernas samlade värde uppgick efter avrundning till 3 259 943 kronor. Det sammanlagda grundbeloppet för samtliga överträdelser uppgår efter avrundning till 814 986 kronor, vilket motsvarar 25 procent av transaktionernas samlade värde. Vid beräkningen av grundbeloppet har Finansinspektionen beaktat transaktionernas storlek och att Middelborg är en juridisk person. Eftersom transaktionerna anmälades till Finansinspektionen först efter att bolaget hade uppmärksamats om överträdelserna ska någon nedsättning för egen anmälan inte göras. Grundbeloppet för respektive överträdelse fördelas enligt följande.

<i>Överträdelse</i>	<i>Värde</i>	<i>Grundbelopp</i>
Transaktion den 4 juni 2025	1 600 000 kr	400 000 kr
Transaktion den 5 juni 2025	47 621 kr	11 905 kr
Transaktion den 9 juni 2025	23 380 kr	5 845 kr
Transaktion den 10 juni 2025	1 588 942 kr	397 236 kr

I fråga om omständigheter som ska beaktas vid bedömningen av överträdelsernas allvar konstaterar Finansinspektionen följande. Det har inte framkommit att det har uppstått några konkreta effekter på det finansiella systemet eller några skador. En överträdelse av anmälningsskyldigheten medför dock normalt potentiella effekter på det finansiella systemet. Genom att anmälan inte har skett på rätt sätt har aktieägare och marknads aktörer inte fått tillgång till fullständig och korrekt information i tid i det register där sådan information ska finnas. Det har vidare inte heller framkommit något som tyder på att överträdelserna har gjorts med avsikt att undanhålla information från marknaden eller att Middelborg, eller någon annan, har gjort någon vinst till följd av de försenade anmälningarna.

Det föreligger inte några förmildrande eller försvårande omständigheter som ska beaktas vid fastställandet av sanktionsavgiftens storlek. Att bolaget vidtagit vissa åtgärder för att i framtiden undvika överträdelser är inte tillräckligt för att sänka sanktionsavgiften.

Vid en sammanvägd bedömning av de överväganden som framgår ovan anser Finansinspektionen att sanktionsavgiften för Middelborg för överträdelserna ska bestämmas till 800 000 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
Tf. enhetschef

Fredric Sjöqvist
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.