

2024-01-26

Beslut

WARTHOE AF 1964 ApS

FI dnr 22-31966
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

1. Finansinspektionen beslutar att WARTHOE AF 1964 ApS, 26255457 ska betala en sanktionsavgift på 2 000 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med aktier under perioden 10 juni – 25 augusti 2021 i Qlife Holding AB till Finansinspektionen.
2. Finansinspektionen skriver av ärendet såvitt avser transaktioner med aktier i Qlife Holding AB under perioden den 26 augusti 2021 – 18 november 2022.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

WARTHOE AF 1964 ApS (Warthoe AF eller bolaget) har under perioden 10 juni 2021 – 18 november 2022 genomfört transaktioner med aktier i bolaget Qlife Holding AB (Qlife). Transaktionerna framgår av bilaga 3. Warthoe AF är närstående till AA som under perioden var Chief Scientific Officer (CSO) i Qlife.

Warthoe AF har inte anmält transaktionerna till Finansinspektionens insynsregister.

Finansinspektionen har i en underrättelse den 28 november 2022 tagit upp frågan om Warthoe AF, genom att inte anmäla sina transaktioner under perioden 24 juni 2021 – 18 november 2022, åsidosatt sin skyldighet enligt artikel 19 i marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 (Mar). Den 23 maj 2022 har Finansinspektionen i en kompletterande underrättelse till Warthoe AF tagit upp frågan om bolaget på motsvarande sätt åsidosatt sina skyldigheter genom att inte anmäla den transaktion som genomfördes den 10 juni 2021. I underrättelserna har Finansinspektionen även tagit upp att myndigheten överväger att ingripa mot bolaget.

Warthoe AF har i yttranden i huvudsak anfört följande.

AA är ägare av Warthoe AF. För att en juridisk person ska vara skyldig att rapportera transaktioner till Finansinspektionen krävs att denne är en närstående person till en person i ledande ställning. Från och med i vart fall den 26 augusti 2021, men i praktiken tidigare än så, har AA inte varit en person i ledande ställning i Qlife. AA är CSO i Qlife men har vid tiden för transaktionerna inte haft något ansvar för den operativa verksamheten i bolaget. Arbetsuppgifterna hänförliga till ansvaret för den operativa verksamheten har från september 2020 och därefter gradvis överlämnats till Qlifes R&D Director. AA:s informella lämnande av ledningsgruppen inträffade senast någon gång under sommaren 2021. Det formella överlämnandet skedde den 26 augusti 2021 då ett nytt anställningsavtal skrevs. Han har efter den 26 augusti 2021 behållit sin befattning som CSO i Qlife men har inte varit en del av ledningsgruppen. Hans arbetsuppgifter har istället varit inriktade på forskningsaspekterna av verksamheten. Han har i sin nya roll inte heller haft tillgång till insiderinformation i Qlife eller befogenhet att ta beslut på ledningsnivå. Den omständigheten att AA finns upptagen i Qlifes årsredovisning för räkenskapsåret 2021 innebär inte att han är en person i ledande ställning i bolaget. Qlifes årsredovisning saknar information om vilken period som respektive person varit en del av ledningsgruppen. Eftersom AA inte har varit en person i ledande ställning i Qlife har bolaget inte varit anmälningsskyldig för sina transaktioner.

I fråga om transaktionen den 10 juni 2021 förvärvade Warthoe AF aktierna i Qlife från Finding investment ApS (Finding investment). Bolaget äger Finding

investment tillsammans med tre andra bolag. Förvärvet skedde efter beslut om att fördela aktierna i Qlife till delägarna av Finding investment. Det har varit fråga om en vederlagsfri transaktion som skett utanför marknaden. Det har därmed inte funnits någon risk för att transaktionen skulle påverka utbud, efterfrågan eller priset på aktien. Qlife har tillkännagivit transaktionen genom ett pressmeddelande den 9 juni 2021.

För det fall Finansinspektionen bedömer att det finns skäl att påföra Warthoe AF en sanktionsavgift ska bolagets finansiella ställning beaktas vid bedömningen av sanktionsavgiftens storlek. För det fall bolaget påförs en sanktionsavgift kan bolaget tvingas avyttra hela eller delar av sitt innehav i Qlife.

Warthoe AF har kommit in med bl.a. ett schema över befattningshavare i Qlife och ett anställningsavtal daterat den 26 augusti 2021. Vidare har bolaget kommit in med ett pressmeddelande och ett skriftlig meddelande av BB som är styrelseordförande i Qlife.

Finansinspektionens har därutöver hämtat in bl.a. insiderförteckningar, ett anställningsavtal daterat den 19 november 2019 och styrelseprotokoll från Qlife.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Personer i ledande ställning i en emittent är skyldiga att till Finansinspektionen anmäla varje transaktion som genomförts för deras egen räkning avseende bl.a. aktier som har emitterats av den emittenten. Sådana anmälningar ska enligt artikel 19.1 marknadsmissbruksförordningen (Mar) göras utan dröjsmål och senast tre affärsdagar efter det datum som transaktionen gjordes.

I artikel 3.1.25 a) i Mar definieras en person i ledande ställning som en person hos en emittent som är medlem av det företags administrations-, lednings-, eller kontrollorgan. Enligt artikel 3.1.25 b) i Mar kan en person i ledande ställning även vara en ledande befattningshavare i en emittent, som inte är medlem av företags administrations-, lednings- eller kontrollorgan men som har regelbunden tillgång till insiderinformation, som direkt eller indirekt hänför sig till företaget, och befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar det företags framtida utveckling och affärsutsikter.

Grund för att ingripa

Av utredningen i ärendet framgår att Warthoe AF genomfört transaktioner med aktier i Qlife under perioden 10 juni 2021 – 18 november 2022. Vidare är det

utrett att Warthoe AF är närstående till AA som har befattningen CSO i Qlife. Frågan är om AA, som bolaget är närstående till, var att bedöma som en person i ledande ställning i Qlife enligt 3.1.25 i Mar och om Warthoe AF därför var anmälningsskyldig för transaktionerna.

Transaktionerna mellan 10 juni – 25 augusti 2021

Av anställningsavtalen i utredningen framkommer att AA vid tidpunkten för transaktionerna hade befattningen som CSO i Qlife AB. En CSO faller som utgångspunkt in under kategorin ledande befattningshavare i en emittent som har regelbunden tillgång till insiderinformation och befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar den framtida utvecklingen och affärsutsikter hos emittenten.¹

Warthoe AF har invänt mot att AA varit en person i ledande ställning i Qlife. Bolaget har gjort gällande att AA vid tiden för transaktionerna inte haft någon befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå i Qlife då ansvaret för den operativa verksamheten övertogs av Qlifes R&D Director stegvis under våren 2021 och slutligt någon gång under sommaren 2021. Till stöd för sin invändning har bolaget gett in ett anställningsavtal daterat den 26 augusti 2021 (det andra anställningsavtalet) som reglerar förändringarna i AA:s ansvarsområden. Vidare har bolaget presenterat ett skriftligt meddelande skrivet av Qlifes styrelseledamot BB av vilket det framgår att AA var en del av ledningsgruppen och en person i ledande ställning i Qlife fram till slutet av april 2021.

Av det andra anställningsavtalet framgår, såvitt här är av intresse, att AA:s tidigare anställningsavtal av den 19 november 2019 (det första anställningsavtalet) fortfarande gäller med undantag för de förändringar som framgår av avtalet. Det framkommer även att AA alltså är CSO i bolaget men att hans arbetsuppgifter numera består i att designa och implementera framtida analyser i bolagets plattform och ansvara för upprättande av bolagets patentansökningar. Vidare framgår att AA inte längre är en del av ledningsgruppen och att han inte längre anses ha insiderinformation i Qlife AB. Warthoe AF har gjort gällande att AA:s ansvarsområden begränsats redan innan det andra anställningsavtalet skrevs. Tidpunkten för detta har emellertid inte kunnat preciseras närmare av bolaget. Att avtalets innehåll skulle ha gällt innan avtalet skrevs kan inte heller utläsas ur anställningsavtalet. Utifrån frambringt underlag anser Finansinspektionen att det inte går att dra några andra slutsatser än att det andra anställningsavtalet börjat gälla från tidpunkten för avtalets upprättande den 26 augusti 2021.

Under sådana förhållanden har AA:s ansvarsområden vid tiden för transaktionerna reglerats av det första anställningsavtalet. Av det första anställningsavtalet framkommer inga begränsningar i hans roll som CSO. Vidare följer av innehållet i anställningsavtalet att han med VD:ns

¹ Se Broneus S., Sattin D., *Marknadsinformation och marknadsmissbruk*, 2022, s. 162.

godkännande har beslutskompetens i Qlife samt att han rapporterar direkt till VD:n. Av utredningen i ärendet framkommer även att AA är angiven som en del av bolagets koncernledningsgrupp i Qlifes årsredovisning från år 2021, vilket är ytterligare en omständighet som talar för att han var en person i ledande ställning under den tid han var anställd enligt det första anställningsavtalet. BB s skriftliga meddelande, som är daterad den 4 juni 2023 och skriven under Finansinspektionens handläggning, är enligt Finansinspektionen inte tillräcklig för att ensamt visa att AA, i motsats till vad som framkommer av anställningsavtalen, inte haft någon beslutskompetens i Qlife innan den 26 augusti 2021. Vid en samlad bedömning av vad som framkommit i utredningen anser Finansinspektionen således att AA under perioden 10 juni – 26 augusti 2021 varit en ledande befattningshavare i Qlife med befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar Qlifes framtida utveckling och affärsutsikter.

När det gäller frågan om AA haft regelbunden tillgång till insiderinformation som direkt eller indirekt hänför sig till Qlife konstaterar Finansinspektionen utifrån innehållet i det andra anställningsavtalet, av vilket det framgår han inte längre anses ha tillgång till insiderinformation, att AA s tillgång till insiderinformation begränsats först efter att anställningsavtalet började gälla. Vidare har Qlife inkommit med två insiderförteckningar varav AA finns upptagen i en, som är hänförlig till hans tid som CSO när det första anställningsavtalet fortfarande gällde, vilket enligt Finansinspektionen talar starkt för att han under tiden som han tillhörde ledningen haft regelbunden tillgång till insiderinformation som direkt eller indirekt hänför sig till företaget.

Finansinspektionen anser därför, vid en samlad bedömning att AA fram till den 26 augusti 2021 var en person i ledande ställning i Qlife, i den mening som avses i artikel 3.1.25 b) i Mar. Warthoe AF har därmed varit skyldig att anmäla sina transaktioner med aktier i Qlife under perioden 10 juni – 25 augusti 2021 till Finansinspektionen. Warthoe AF har inte anmält de aktuella transaktionerna till Finansinspektionen. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget.

Transaktionerna mellan 26 augusti 2021 – 18 november 2022

I fråga om de transaktioner som Warthoe AF genomfört under perioden 26 augusti 2021 – 18 november 2022 gör Finansinspektionen bedömningen att utredningen inte visar att AA under perioden var en person i ledande ställning i Qlife. Trots att AA s behållit sin befattning som CSO i bolaget ger utredningen inte tillräckligt stöd för att han vid transaktionstidpunkterna hade befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar Qlifes framtida utveckling och affärsutsikter samt att han haft regelbunden tillgång till insiderinformation. Det saknas därmed grund att ingripa mot bolaget med anledning av transaktionerna under denna period. Ärendet ska därför skrivas av i denna del.

Val av ingripande

Av 5 kap. 3 § lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning (KompL) följer att ingripande kan ske genom beslut om föreläggande, anmärkning, förbud, återföring eller sanktionsavgift. Vid en sammanvägd bedömning finner Finansinspektionen att ett ingripande i detta fall ska ske genom beslut om sanktionsavgift. Transaktionernas storlek samt att det är fråga om uteblivna anmälningar medför att överträdelserna inte kan bedömas som ringa. Inte heller i övrigt föreligger några särskilda skäl för att avstå från ingripande.

Sanktionsavgiftens storlek

Vid fastställandet av sanktionsavgiftens storlek använder Finansinspektionen en metod som fastställts genom interna riktlinjer (FI dnr 23-14507). Dessa riktlinjer har till syfte att säkerställa såväl en enhetlig rättstillämpning som att de omständigheter som framgår av lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning (KompL) beaktas. Metoden består av fem steg. I det första steget beräknas en grundavgift, vilken baseras på transaktionens storlek, upp till ett visst maxbelopp, och förseningens längd. I steg två till fyra beaktar Finansinspektionen andra omständigheter som är relevanta för det specifika ärendet och gör en bedömning av om det med anledning av dem finns skäl att höja eller sänka den grundavgift som tagits fram i steg ett. Slutligen görs en proportionalitetsbedömning.

Transaktionen den 10 juni 2021

Av underlaget i ärendet framgår att Warthoe AF den 10 juni 2021 förvärvat 1 201 200 aktier i Qlife. Bolaget har framhållit att transaktionen var vederlagsfri. Även en vederlagsfri transaktion har emellertid ett värde som får betydelse för fastställandet av sanktionsavgiftens storlek. Kammarrätten i Stockholm har i mål nr 5610-19 och 5611-19 slagit fast att en rimlig utgångspunkt vid vederlagsfria transaktioner är att fastställa ett värde utifrån aktiens marknadsvärde på transaktionsdagen. Vid tidpunkten för transaktionen uppgick priset på aktien i Qlife till 39,9 kronor. Värdet på transaktionen den 10 juni 2021 har därmed uppgått till 47 927 880 kronor. I förevarande fall överstiger transaktionsvärdet det maxbelopp som följer av riktlinjerna för juridiska personer. Vid beräkningen av grundbeloppet utgår Finansinspektionen därför från ett transaktionsvärde om 10 miljoner kronor, som är det maxbelopp som tillämpas för juridiska personer. Utifrån transaktionens värde kan grundbeloppet för överträdelserna avseende transaktionen den 10 juni 2021 beräknas till 2 500 000 kronor, vilket motsvarar 25 procent av maxbeloppet. Då transaktionen inte anmälts alls kan någon nedsättning inte göras av grundbeloppet för egen anmälan. Grundavgiften utgör en utgångspunkt för Finansinspektionens metod för att fastställa sanktionsavgiftens storlek.

I fråga om andra omständigheter som ska beaktas i bedömningen av överträdelsernas allvar gör Finansinspektionen följande överväganden.

Warthoe AF har inte anmält förvärvet trots att Finansinspektionen underrättat bolaget om att förvärvet inte finns anmält i insynsregistret. Att en transaktion förblir oanmäld innebär att marknaden inte kan tillgodogöra sig information om transaktioner med aktier i en emittent i det register där sådan information ska finnas. Vidare är det fråga om ett förvärv av betydande värde. Som framgår ovan utgår Finansinspektionens riktlinjer vid beräkningen av grundbeloppet från ett transaktionsvärde om högst 10 miljoner kronor för juridiska personer. När det, som i detta fall, rör sig om en mycket stor transaktion, som med stor marginal överstigit maxbeloppet i riktlinjerna, får transaktioner värde inte fullt ut genomslag vid beräkningen av grundbeloppet. Även detta kan bör beaktas när avgiftens storlek bestäms.

Av utredningen i ärendet framgår emellertid även att Warthoe AF förvärvat de aktuella aktierna från PKV Consult IVS (numera Finding investment Aps) som ägs av bl.a. bolaget. Warthoe AF har genom transaktionen gått från att äga aktierna indirekt till att äga dem direkt. En sådan transaktion, där innehavet av aktierna i Qlife efter transaktionen inte lett till någon förändring av det verkliga ägandet, har sannolikt inte i samma utsträckning som en transaktion mellan två fristående aktörer varit av intresse för marknaden. Att förvärvet har skett utanför marknaden innebär enligt Finansinspektionen emellertid inte att det har saknats intresse för marknaden att känna till den. En transaktion som genomförts i syfte att strukturera om ett innehav är alltså inte som utgångspunkt ointressant för marknaden, i synnerlighet inte när transaktionen är av den storlek som det är fråga om i aktuellt fall. Den omständigheten att transaktionen skett mellan bolag som är förenade genom ägande på det sätt som skett i detta fall medför dock att överträdelsen, kan antas ha haft mindre potentiella effekter på det finansiella systemet än vad den annars skulle ha haft, på samma sätt som när överlåtelser sker inom en koncern. Detta ska enligt Finansinspektionen beaktas i sänkande riktning. Av samma skäl får de potentiella skadeverkningarna av en utebliven anmälan av en transaktion som avser en sådan överlåtelse anses vara begränsade och därmed mindre allvarliga.

Warthoe AF har vidare gjort gällande att överträdelsen inte medfört någon påverkan på aktiens utbud, efterfrågan eller pris. Finansinspektionen instämmer i att det inte uppstått några konkreta effekter på det finansiella systemet, skador för tredje man eller marknaden och att bolaget inte har gjort någon vinst till följd av överträdelserna. Avsaknaden av sådana effekter ska dock enligt Finansinspektionens mening normalt inte innebära att sanktionsavgiften sänks. Vidare har Warthoe hänvisat till att marknaden fått information om transaktionen genom det pressmeddelande som Qlife offentliggjorde den 9 juni 2021. Ett pressmeddelande kan emellertid inte ersätta en insynsanmälan (se HFD 2022 ref 23). Att transaktionen tillkännagivits genom ett pressmeddelande talar dock för att det saknats uppsåt att vilseleda marknaden. Det talar snarare för att det funnits en avsikt att vara öppna med att det gemensamma ägandet skulle delas upp i flera ägarbolag.

Efter en samlad bedömning av de överväganden som framgår ovan anser Finansinspektionen att allvarlighetsgraden av överträdelsen är sådan att

sanktionsavgiften bör bestämmas till ett belopp som med relativt stor marginal understiger grundavgiften.

Transaktionerna mellan 24 juni – 25 augusti 2021

I fråga om de övriga transaktionerna har bolaget under perioden 24 juni – 25 augusti 2021 avyttrat 57 217 aktier i Qlife. Transaktionernas samlade värde har enligt transaktionsdata som Finansinspektionen haft tillgång till uppgått till 2 288 389 kronor. Utifrån transaktionernas sammanlagda storlek kan grundavgifterna för överträdelsernas samlade värde beräknas till 572 097 kr i enlighet med riktlinjerna. Detta motsvarar 25 % av transaktionernas samlade värde. Inte heller dessa transaktioner har anmälts till Finansinspektionen och någon nedsättning av grundbeloppet för egen anmälan ska därför inte heller göras. Transaktionernas grundavgift fördelas enligt följande.

<i>Överträdelse</i>	<i>Samlat värde</i>	<i>Grundavgift</i>
16 transaktioner den 24 juni 2021	38 900 kr	9 725 kr
40 transaktioner den 28 juni 2021	40 400 kr	10 100 kr
13 transaktioner den 1 juli 2021	38 600 kr	9 650 kr
5 transaktioner den 5 juli 2021	38 054 kr	9 514 kr
24 transaktioner den 6 juli 2021	38 209 kr	9 552 kr
12 transaktioner den 7 juli 2021	37 800 kr	9 450 kr
20 transaktioner den 8 juli 2021	74 731 kr	18 683 kr
14 transaktioner den 12 juli 2021	67 743 kr	16 936 kr
30 transaktioner den 13 juli 2021	50 609 kr	12 652 kr
18 transaktioner den 14 juli 2021	44 820 kr	11 205 kr
13 transaktioner den 15 juli 2021	49 464 kr	12 366 kr
34 transaktioner den 17 augusti 2021	106 984 kr	26 746 kr
31 transaktioner den 18 augusti 2021	246 000 kr	61 500 kr
22 transaktioner den 19 augusti 2021	247 200 kr	61 800 kr
18 transaktioner den 20 augusti 2021	268 125 kr	67 031 kr
37 transaktioner den 23 augusti 2021	300 375 kr	75 094 kr
25 transaktioner den 24 augusti 2021	300 000 kr	75 000 kr
41 transaktioner den 25 augusti 2021	300 375 kr	75 094 kr

I fråga om andra omständigheter i ärendet som ska beaktas i bedömningen av överträdelsernas allvar konstaterar Finansinspektionen att även dessa transaktioner förblivit oanmälda till Finansinspektionen. Det är fråga om avyttringar av aktier till ett betydande värde fördelat på 413 transaktioner under en tid av cirka två månader. Att de aktuella transaktionerna förblivit oanmälda innebär att marknaden helt gått miste om information om Warthoe AFs försäljningar i Qlife. Att avyttringarna skett i en större mängd mindre poster under längre tid har därutöver ytterligare försvårat för marknaden att få en överblick över AA:s handel under den aktuella perioden. Qlife är ett medicinteknikbolag och AA var dess CSO, således en central person i bolagets kärnverksamhet. Försäljningar som genomförts systematiskt av en person, eller närstående till denne, med ett sådant inflytande i bolagets verksamhetsområde som AA vid tiden för transaktionerna hade, får anses vara av särskilt intresse för marknaden att få kännedom om. Den typen

av information är som utgångspunkt något som regelmässigt beaktas när marknadsaktörer fattar investeringsbeslut. Bolagets bristande rapportering har därmed haft påtagliga potentiella effekter på marknaden. Att Warthoe AF systematiskt genomfört försäljningar av aktier i Qlife utan att anmäla dessa får därför ur transparenhänseende anses mycket allvarligt och bör påverka avgiftens storlek i höjande riktning. Mot denna bakgrund anser Finansinspektionen att allvarlighetsgraden av överträdelserna är sådan att den samlade sanktionsavgiften för de nu aktuella överträdelserna bör bestämmas till ett belopp som kraftigt överstiger grundavgiften.

Den sammanlagda sanktionsavgiftens storlek

Vid en samlad bedömning av omständigheterna i ärendet anser Finansinspektionen att sanktionsavgiften ska bestämmas till 1 000 000 kronor för överträdelserna den 10 juni 2021 och 1 000 000 kronor för överträdelserna under perioden 24 juni – 25 augusti 2021 gemensamt och således 2 000 000 kronor totalt. Det har inte framkommit några övriga förmildrande eller försvårande omständigheter i ärendet som ska beaktas och som påverkar sanktionsavgiftens storlek.

Vad som anförts av Warthoe AF i fråga om bolagets finansiella ställning medför inte skäl att sätta ner sanktionsavgiften.

Finansinspektionen fastställer den samlade sanktionsavgiften till 2 000 000 kr. Denna avgift bedöms proportionerlig och väl avvägd i förhållande till överträdelsernas allvar och övriga omständigheter.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Susanne Ellegård
Enhetschef
Kapitalmarknadsrätt

Natalina Nassar
Jurist
08-408 982 68

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.