

2024-06-11

Beslut

Orsta Capital Partners AB

FI dnr 22-10831
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 Orsta Capital Partners AB (559311-5842) ska betala en sanktionsavgift på 3 000 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med aktier i BrandBee Holding AB och transaktioner med aktier, betalda tecknade units (BTU) och teckningsoptioner i Mavshack AB (publ) till Finansinspektionen.
2. Finansinspektionen skriver av ärendet i fråga om transaktionen den 14 december 2021 i BrandBee Holding AB och den 2 augusti 2021 i Mavshack AB (publ).

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Orsta Capital Partners AB (Orsta eller bolaget) är närstående till AA som vid tiden för transaktionerna var styrelseordförande i BrandBee Holding AB och Mavshack AB (publ) (emittenterna).

Inom ramen för sin övervakning av marknaden har Finansinspektionen uppmärksammat att Orsta har genomfört transaktioner i emittenterna utan att anmäla det till Finansinspektionens insynsregister. Transaktionerna framgår av

bilaga 2. Den 12 april 2022 har Finansinspektionen tagit upp frågan om Orsta har åsidosatt sin skyldighet enligt artikel 19 i marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 (Mar), och om Finansinspektionen därför ska ingripa mot bolaget.

Efter att Finansinspektionen upplyste Orsta om sina iakttagelser anmälde bolaget transaktionerna till insynsregistret.

Orsta har i ett yttrande anfört i huvudsak följande. Det stämmer att Orsta har sålt aktier i emittenterna. Vid tidpunkten för transaktionerna har företrädaren inte insett att försäljningarna medfört en rapporteringsskyldighet, utan det viktiga har varit att ”deltat” varit detsamma över tid. Efter mottagande av Finansinspektionens skrivelser förstår företrädaren att transaktionerna inte fullt ut rapporterats korrekt vilket företrädaren beklagar. Vad gäller teckningsrätter, BTU och aktier har företrädaren missförstått hur dessa ska hanteras. Bolaget har inte medvetet brutit i anmälningsplikten, utan det har berott på en felaktig bedömning av transaktionernas karaktär.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 3*.

Personer i ledande ställning i en emittent är skyldiga att till Finansinspektionen anmäla varje transaktion som har genomförts för deras egen räkning avseende bland annat aktier som emitteras av den emittenten eller andra finansiella instrument som är kopplade till dem. Detta gäller även närstående till personer i ledande ställning. Sådana anmälningar ska göras utan dröjsmål och senast tre handelsdagar efter det datum som transaktionen gjorts.

Om en anmälningsskyldig person kommer in med en anmälan för sent, om en anmälan helt uteblir eller om personen 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 det göras en sammanvägd bedömning 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 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, gjort till följd av regelöverträdelsen.

Grund för att ingripa och val av ingripande

AA är ensam styrelseledamot i Orsta vilket innebär att han utför ledningsuppgifter i bolaget och att det därför är närstående till honom. Vid tiden för transaktionerna var AA också en person i ledande ställning i emittenterna. Orsta var därmed skyldigt att utan dröjsmål och senast inom tre handelsdagar anmäla de aktuella transaktionerna till insynsregistret.

Gällande transaktionen den 14 december 2021 i BrandBee Holding AB har Orsta uppgett att transaktionen anmälts i tid. Vid en genomgång av bolagets anmälningar till insynsregistret har Finansinspektionen kunnat konstatera att bolaget den 15 december 2021 anmält att det samma dag gjort en transaktion i BrandBee Holding AB avseende 10 000 000 aktier. Anmälan innehåller alltså fel transaktionsdatum. Finansinspektionen anser dock att det är en sådan liten brist att anmälan kan anses godtagbar och ärendet ska därför skrivas av i denna del. Transaktionerna i Mavshack AB (publ) den 2 augusti 2021 är såvitt Finansinspektionen kan bedöma inbokningar av teckningsoptioner som bolaget erhållit efter teckning och tilldelning av BTU:er. Transaktionerna var därför inte anmälningspliktiga och ärendet ska skrivas av även i denna del.

Av underlagen i ärendet framgår att övriga transaktioner genomfördes mellan den 23 april 2021 och den 15 december 2021, se bilaga 2. Samtliga transaktioner har anmälts för sent och först efter att Finansinspektionen uppmärksammat bolaget på att några anmälningar inte hade gjorts. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot Orsta.

Vad Orsta har anfört om att företrädaren inte förstått att transaktionerna var anmälningspliktiga innebär inte att överträdelserna är ursäktliga. Det är den anmälningsskyldiges ansvar att hålla sig informerad om de regler som gäller för rapportering till insynsregistret. Med hänsyn till antalet transaktioner som inte har anmälts och till storleken på transaktionerna kan överträdelserna inte anses vara ringa. Det har i övrigt inte framkommit några särskilda skäl för att avstå från ingripande.

Med hänsyn till överträdelsernas allvar och karaktär ska ett ingripande i det nu aktuella fallet ske genom beslut om sanktionsavgift.

Storlek på sanktionsavgiften

Vid bestämmandet 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 lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning beaktas. Metoden består av fem steg. I det första steget beräknas ett grundbelopp, vilket 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 överträdelserna 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.

Det sammanlagda grundbeloppet för överträdelserna uppgår efter avrundning till 1 615 000 kronor, se bilaga 2. Vid beräkningen av grundbeloppet har Finansinspektionen beaktat att Orsta är en juridisk person och att bolaget inte har anmält någon av transaktionerna självmant, det vill säga innan Finansinspektionen skickade en underrättelse om misstänkta överträdelser. Det innebär att Finansinspektionen inte har gjort några avdrag vid beräkningen av grundbeloppet. Vidare har Finansinspektionen tagit hänsyn till att ett fåtal av transaktionerna skett genom teckning av flera instrument samtidigt. I denna del har grundbeloppet beräknats endast utifrån värdet av de tilldelade aktierna. Vid frånvaro av prisuppgift har Finansinspektionen baserat beräkningen av värdet på transaktionen på stängningskursen i aktuellt instrument per transaktionsdagen (jfr Kammarrätten i Stockholms dom i mål nr 5610-19 och 5611-19).

Finansinspektionen har identifierat ett antal omständigheter som medför att överträdelserna är att bedöma som särskilt allvarliga. Bolaget har i Mavshack AB (publ) helt underlåtit att anmäla transaktioner som utförts. I BrandBee Holding AB har endast en av totalt fem transaktioner anmälts. Sammantaget har det varit fråga om ett stort antal transaktioner som avsett ett värde om drygt 6,4 miljoner kronor. Överträdelserna har även skett under en lång tidsperiod. Genom att inte anmäla transaktionerna har bolaget skapat en vilseledande bild av dess handel i respektive emittent. En sådan vilseledande bild av handeln har potentiella effekter på det finansiella systemet. Att bolaget valt att rapportera någon enstaka transaktion, men låtit bli att rapportera alla andra tyder på att det funnits ett illegitimt syfte med de underlåtna anmälningarna (jfr HFD 2022 ref. 23). Bolaget bedöms därför ha en hög grad av ansvar. Invändningen om att bolagets företrädare trodde att det var deltat som var avgörande för anmälningsskyldigheten förändrar inte Finansinspektionens bedömning i denna del. Varje transaktion som har genomförts har förändrat bolagets totala exponering gentemot aktien. Eftersom inte alla transaktioner har rapporterats av bolaget framstår detta som en ren efterhandskonstruktion.

Finansinspektionen har i dag också meddelat beslut i tre andra ärenden avseende bolag som är närstående till AA samt ett beslut avseende AA personligen (FI dnr 22-10829 och FI dnr 22-10830, FI dnr 22-19114 och FI dnr 22-10832). Bolagen ingår i samma koncern som Orsta och ägs direkt eller indirekt av W.G. Finans och Förvaltnings Aktiebolag, ett bolag som är helägt av AA. Även dessa bolag och AA personligen har låtit bli att anmäla ett stort antal transaktioner i delvis samma emittenter och under delvis samma period som Orsta. Detta har gjort det svårare för marknaden att skaffa sig en samlad bild av AA s transaktioner under aktuell period.

Finansinspektionen konstaterar därutöver att AA under de perioder som de relevanta transaktionerna genomförts har haft en viktig roll i respektive emittent i egenskap av styrelseordförande. Det har således funnits ett stort intresse för marknaden att ta del av de transaktioner som han och till honom närstående bolag har gjort. Även detta gör att överträdelserna är att bedöma som mer allvarliga.

Vidare beaktas att Orsta potentiellt har kunnat dra fördel av att inte anmäla de aktuella transaktionerna. Varje utebliven anmälan har inneburit att Orsta har kunnat handla i en marknad som saknat fullständig information beträffande AA s och till honom närstående bolags handel med instrument i respektive emittent. Orsta har kunnat dra nytta av att eventuella effekter som en anmälan hade haft på priset på ett visst instrument inte har realiserats. Möjligheten att dra nytta av en utebliven anmälan gör sig särskilt gällande när det är fråga om avyttringar som inte har anmälts eftersom information om avyttringar kan ha en negativ effekt på det aktuella instrumentets pris.

Finansinspektionen noterar också att två av transaktionerna har genomförts i nära anslutning till offentliggörandet av en kvartalsrapport. Även denna omständighet innebär att överträdelserna ska betraktas som mer allvarliga eftersom det är perioder då marknadsens intresse av den information som ska framgå av insynsregistret ökar. Det finns risk för att investerarnas förtroende för marknaden skadas om informationen i registret inte är komplett.

Med beaktande av samtliga omständigheter bedömer Finansinspektionen att överträdelserna ska betraktas som så pass allvarliga att det finns skäl att kraftigt höja grundbeloppet och bestämma sanktionsavgiften till 4 miljoner kronor.

I någon mån talar det i sänkande riktning att Orsta anmälde transaktionerna relativt snabbt efter att Finansinspektionen underrättade bolaget om att anmälningarna var uteblivna. En lång tid hade emellertid vid den tidpunkten passerat sedan transaktionerna gjordes. Vid en genomgång av anmälningarna har Finansinspektionen även identifierat ett antal felaktigheter i de anmälningar som bolaget har gjort. Denna omständighet bör därför endast föranleda en mindre sänkning av sanktionsavgiften.

Handläggningen av ärendet har dragit ut på tiden, vilket ska beaktas i sänkande riktning. Sett till ärendets omfattning och komplexitet samt att utredningen delvis har fördröjts av felaktiga anmälningar ska dock endast en begränsad nedsättning göras.

Vid en sammanvägd bedömning finner Finansinspektionen att sanktionsavgiften ska uppgå till 3 miljoner kronor. Av årsredovisningen för 2022 framgår att bolaget per utgången av räkenskapsåret hade en nettoomsättning om 3,6 miljoner kronor. Bolaget hade även tillgångar som uppgick till 5,6 miljoner kronor och eget kapital som uppgick till 540 000 kronor. Vad som har

framkommit om bolagets finansiella ställning medför inte skäl att sätta ner sanktionsavgiften.

Finansinspektionen fastställer därmed sanktionsavgiften till 3 miljoner kronor. Sanktionsavgiften bedöms vara proportionerlig i förhållande till överträdelseernas allvar och omständigheterna i övrigt.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Marie Eiderbrant
Senior jurist

Lisa Stichel
Jurist
08-408 983 28

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

BrandBee Holding AB

Transaktions-datum	Karaktär	Instrument-typ	Volym	Pris (kr)	Värde (kr)	Grund-belopp (kr)
2021-04-23	Förvärv	Aktie	12 500 000	0,080	1 000 000	250 000
2021-04-27	Avyttring	Aktie	12 500 000	0,064	806 000	201 500
2021-11-25	Förvärv	Aktie	441 860	0,043	19 000	4 750
2021-12-15	Förvärv	Aktie	58 140	0,037	2 151	538
Summa					1 827 151	456 788

Mavshack AB (publ)

Transaktions-datum	Karaktär	Instrument-typ	Volym (kr)	Pris (kr)	Värde (kr)	Grund-belopp (kr)
2021-05-04	Teckning	Aktie	9 000 000	0,220	1 980 000	495 000
2021-05-07	Teckning	TO 3	9 000 000	0,000	0,000	-
2021-05-07	Teckning	TO 2	9 000 000	0,000	0,000	-
2021-05-17	Teckning	TO 3	2 303 637	0,000	0,000	-
2021-05-17	Teckning	TO 2	2 303 637	0,000	0,000	-
2021-05-17	Teckning	Aktie	2 303 637	0,000	506 800 ¹	126 700
2021-06-01	Avyttring	Aktie	3 200 000	0,206	658 200	164 550
2021-07-02	Teckning	BTU	2 701 212	0,000	99 945 ²	24 986
2021-07-08	Avyttring	Aktie	1 000 000	0,162	162 000	40 500
2021-07-12	Teckning	BTU	566 260	0,000	20 952 ³	5 238
2021-07-14	Avyttring	Aktie	1 000 000	0,171	170 500	42 625
2021-07-14	Förvärv	Aktie	400 000	0,174	69 600	17 400
2021-07-15	Avyttring	Aktie	300 000	0,170	51 000	12 750
2021-07-16	Avyttring	Aktie	2 321 284	0,168	389 854	97 464
2021-09-01	Förvärv	TO 2	9 163 876	0,000	104 468 ⁴	26 117
2021-09-01	Förvärv	TO 3	9 163 876	0,000	127 378 ⁵	31 844
2021-09-29	Avyttring	Aktie	1 000 000	0,138	138 000	34 500
2021-09-30	Avyttring	Aktie	1 000 000	0,142	142 000	35 500
2021-11-11	Förvärv	Aktie	116 695	0,111	12 953	3 238
2021-12-15	Förvärv	Aktie	952	0,113	108	27
Summa					4 633 758	1 158 439

Totalt grundbelopp: 1 615 227 kronor

¹ Beräknat på stängningskursen 0,220 kr.

² Beräknat på stängningskursen 0,037 kr.

³ Beräknat på stängningskursen 0,037 kr.

⁴ Beräknat på stängningskursen 0,011 kr.

⁵ Beräknat på stängningskursen 0,014 kr.