

2021-06-24

B E S L U T

AR CONSULT ApS
Att: Chief Executive Officer
Folehavevej 19
DK-2970 Hørsholm
Denmark

FI Dnr 19-15202



Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

AA

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

Finansinspektionens beslut

1. Finansinspektionen beslutar att AR CONSULT ApS ska betala sanktionsavgift med 175 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med aktier och warranter i Expres2ion Biotech Holding AB till Finansinspektionen.
2. Finansinspektionen skriver av ärendet i den del det avser transaktionen den 13 december 2018.

(5 kap. 2 § 5 och 17 § lagen [2016:1306] med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning)

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

AA har den 9 november 2017 anmält att han den 21 augusti 2017 förvärvat 71 638 aktier à 4,50 kronor i AR CONSULT ApS (bolaget) (transaktion 1).

AA har den 13 november 2017 anmält att han den 30 september 2017 förvärvat 16 800 aktier à 1,26 kronor i bolaget (transaktion 2) samt att han den 30 oktober 2017 avyttrat 69 646 aktier à 13,70 kronor i bolaget (transaktion 3).

Den 5 mars 2018 har AA makulerat anmälningarna. Samma dag har bolaget anmält att det genomfört transaktionerna 1-3. Av samtliga anmälningar har framgått att bolaget är närstående till AA och att

transaktionerna avsett finansiella instrument i Expres2ion Biotech Holding AB (Expres2ion Biotech), i vilket AA är en person i ledande ställning. Av anmälan avseende transaktion 2 har även, till skillnad från vad som angetts i anmälan den 13 november 2017, framgått att transaktionen avsett förvärv av warranter.

Bolaget har den 5 mars 2018 även anmält att det den 27 februari 2018 avyttrat 707 634 teckningsrätter à 0 kronor i Expres2ion Biotech (transaktion 4).

Vidare har bolaget, den 20 december 2018, anmält att det den 11 december 2018 förvärvat 67 727 aktier à 4,90 kronor i Expres2ion Biotech (transaktion 5) samt att det den 13 december 2018 förvärvat 900 aktier à 5 kronor i Expres2ion Biotech (transaktion 6).

Finansinspektionen har den 9 juli 2019 tagit upp frågan om bolaget åsidosatt sin skyldighet enligt artikel 19 i marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 och om Finansinspektionen därför ska ingripa mot bolaget.

Bolaget har i ett yttrande anfört i huvudsak följande. Det investerade i Expres2ion Biotech 2010. Fram till sommaren 2016 var Expres2ion Biotech ett onoterat bolag. Dess företrädare AA var helt oerfaren när det gällde att köpa och sälja aktier och fick hjälp av sin bank med att genomföra transaktionerna. AA fick med tiden veta att bolaget även hade en skyldighet att underrätta Finansinspektionen om sina transaktioner i Expres2ion Biotech. AA kontaktade Finansinspektionen flera gånger för att få hjälp med att fylla i bolagets anmälningar. Inte vid något tillfälle blev han påmind om att anmälningarna var sena. Det har inte gjorts vare sig någon vinst eller förlust på förseningarna. Eftersom transaktionerna har ägt rum flera år tillbaka i tiden måste eventuella överträdelser vara små eller obefintliga.

Bolaget har kommit in med ett kontoutdrag.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

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 den anmälningsskyldige. 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. Anmälan ska göras utan dröjsmål och senast tre handelsdagar efter det datum som transaktionen genomfördes.

I artikel 19.6 i marknadsmissbruksförordningen och i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/523, finns bestämmelser om vad en anmälan ska innehålla. Av artikel 19.6 i marknadsmissbruksförordningen framgår att följande information ska finnas i en anmälan:

- Personens namn
- Orsak till anmälan
- Namnet på bolaget
- Finansiellt instrument
- Transaktionens karaktär
- Datum och ort för transaktionen
- Pris och volym

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 (prop. 2016/17:22 s. 222 f och 390). Det finns inga hinder mot att ta hänsyn till andra omständigheter än de som angetts särskilt i lag (se HFD 2019 ref. 72).

Vid fastställandet av sanktionsavgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen som utgångspunkt sina egna riktlinjer om sanktionsavgift (diarienummer 18-3401, tillgängliga på www.fi.se) där avgiften beräknas med utgångspunkt i en schablonmodell. Vid beräkningen av sanktionsavgiften enligt schablonmodellen beaktas transaktionens storlek, antalet handelsdagar som förseningen avser och om den som begått överträdelsen är en fysisk eller juridisk person. Av riktlinjerna framgår även att Finansinspektionen ska beakta bl.a. om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter i det enskilda fallet och bedöma om det finns skäl att avstå från ingripande.

Överväganden

Grund för att ingripa

Bolaget är närstående till **AA** som är en person i ledande ställning i Expres2ion Biotech. Det innebär att bolaget är skyldigt att till Finansinspektionen anmäla transaktioner avseende aktier, skuldinstrument och andra finansiella instrument som getts ut av Expres2ion Biotech. Förvärv och avyttring av aktier, förvärv av warranter och avyttring av teckningsrätter är sådana transaktioner med finansiella instrument som omfattas av anmälningsplikten. Bolaget har därför varit skyldigt att anmäla transaktionerna 1-6 utan dröjsmål och senast tre handelsdagar efter det datum som transaktionerna genomfördes.

Transaktion 1

Bolaget har inte gett in något underlag avseende transaktion 1. Finansinspektionen utgår därför från vad som framgår av anmälan i fråga om denna transaktion. Enligt anmälan genomfördes transaktion 1 den 21 augusti 2017. En anmälan avseende transaktionen skulle därför ha kommit in till Finansinspektionen senast den 24 augusti 2017.

En första anmälan kom in till Finansinspektionen den 9 november 2017. Den innehöll dock felaktiga uppgifter om anmälningsskyldig och emittent. Vid en jämförelse mellan de uppgifter som finns i anmälan den 9 november 2017 och kraven på anmälans innehåll, framstår bristerna i anmälan som så stora att den inte kan anses vara godtagbar. Anmälan den 9 november 2017 ska således inte ligga till grund för Finansinspektionens bedömning.

En andra anmälan kom in till Finansinspektionen den 5 mars 2018. Den anmälan har innehållit korrekta uppgifter. Det är därmed vid denna tidpunkt som en anmälan avseende transaktion 1 ska anses ha skett. Anmälan avseende transaktionen har därmed varit mer än sex månader sen. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget i denna del.

Transaktion 2

Bolaget har inte gett in något underlag avseende transaktion 2. Finansinspektionen utgår därför från vad som framgår av anmälan i fråga om denna. Enligt anmälan genomfördes transaktion 2 den 30 september 2017. En anmälan avseende transaktionen skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast den 4 oktober 2017.

En anmälan avseende transaktionen registrerades i Finansinspektionens insynsregister den 13 november 2017. Den anmälan innehöll dock felaktiga uppgifter om anmälningsskyldig, emittent och finansiellt instrument. Vid en jämförelse mellan de uppgifter som finns i anmälan den 13 november 2017 och kraven på anmälans innehåll, framstår bristerna i anmälan som så stora att den inte kan anses vara godtagbar. Anmälan den 13 november 2017 ska således inte ligga till grund för Finansinspektionens bedömning.

En andra anmälan kom in till Finansinspektionen den 5 mars 2018. Den anmälan har innehållit korrekta uppgifter. Det är därmed vid denna tidpunkt som en anmälan avseende transaktion 2 ska anses ha skett. Anmälan avseende transaktionen har därmed varit mer än fem månader sen. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget även avseende transaktion 2.

Transaktion 3

Av det underlag som getts in i ärendet framgår att transaktion 3 genomfördes den 3 november 2017. En anmälan avseende transaktionen skulle därför ha kommit in till Finansinspektionen senast den 8 november 2017.

En anmälan avseende transaktionen registrerades i Finansinspektionens insynsregister den 13 november 2017. Den anmälan innehöll dock felaktiga uppgifter om anmälningsskyldig, emittent och transaktionsdatum. Vid en jämförelse mellan de uppgifter som finns i anmälan den 13 november 2017 och kraven på anmälan innehåll, framstår bristerna i anmälan som så stora att den inte kan anses vara godtagbar. Anmälan den 13 november 2017 ska således inte ligga till grund för Finansinspektionens bedömning.

En andra anmälan kom in till Finansinspektionen den 5 mars 2018. Den anmälan har innehållit korrekta uppgifter. Det är därmed den anmälan som ska ligga för Finansinspektionens bedömning. Anmälan avseende transaktion 3 har därmed varit mer än tre månader sen. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget avseende transaktion 3.

Transaktion 4

Bolaget har inte gett in något underlag avseende transaktion 4. Finansinspektionen utgår därför från vad som framgår av anmälan i fråga om denna. Enligt anmälan genomfördes transaktion 4 den 27 februari 2018. En anmälan avseende transaktionen skulle därför ha kommit in till Finansinspektionen senast den 2 mars 2018.

En anmälan avseende transaktionen registrerades i Finansinspektionens insynsregister den 5 mars 2018. Anmälan har därmed varit en handelsdag sen. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget avseende transaktion 4.

Transaktion 5

Av det underlag som bolaget har kommit in med i ärendet framgår att transaktion 5 genomfördes den 11 december 2018. En anmälan avseende transaktion 5 skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast den 14 december 2018.

En anmälan avseende transaktionen registrerades i Finansinspektionens insynsregister den 20 december 2018. Anmälan har därmed varit fyra handelsdagar sen. Det föreligger därför grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget avseende transaktion 5.

Transaktion 6

Av det underlag som bolaget har kommit in med i ärendet framgår att transaktion 6 genomfördes den 13 december 2018. En anmälan avseende transaktionen skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast den 18 december 2018.

En anmälan avseende transaktionen registrerades i Finansinspektionens insynsregister den 20 december 2018. Anmälan har därmed varit två handels-

dagar sen. Med hänsyn till den korta förseningen och transaktionens låga värde bedömer Finansinspektionen överträdelsen som ringa. Det saknas därmed skäl att ingripa med anledning av den överträdelse som hänför sig till transaktion 6. Ärendet ska därför skrivas av i denna del.

Val av ingripande

Finansinspektionen anser att omständigheterna inte är sådana att överträdelsena kan anses ursäktliga. Den anmälningsskyldige bär ensam ansvaret för att transaktionerna rapporteras i rätt tid. Att bolagets företrädare inte har påmints om att anmälningarna varit sena förändrar därför inte den bedömningen. Transaktionernas storlek och förseningarnas längd medför vidare att överträdelsena inte kan anses vara ringa. Det har inte heller framkommit att det i övrigt föreligger sådana särskilda skäl som innebär att Finansinspektionen kan avstå från ingripande. Med hänsyn till överträdelsernas allvar och karaktär ska ingripande ske genom beslut om sanktionsavgift.

Storlek på sanktionsavgiften

Av anmälan till Finansinspektionen framgår att ersättningen vid transaktion 1 har uppgått till 322 371 kronor. Om en anmälan till insynsregistret för en transaktion på 322 371 kronor är mer än sex men mindre än tolv månader sen kan sanktionsavgiften för en juridisk person, enligt schablonmodellen, beräknas till 200 000 kronor.

Av anmälan till Finansinspektionen framgår att ersättningen vid transaktion 2 har uppgått till 21 168 kronor. Om en anmälan till insynsregistret för en transaktion på 21 168 kronor är mer än tre men mindre än sex månader sen kan sanktionsavgiften för en juridisk person, enligt schablonmodellen, beräknas till 16 000 kronor.

Av underlaget i ärendet framgår att värdet av transaktion 3 har uppgått till 954 331 kronor. Om en anmälan till insynsregistret för en transaktion på 954 331 kronor är mer än tre men mindre än sex månader sen kan sanktionsavgiften för en juridisk person, enligt schablonmodellen, beräknas till 300 000 kronor.

Av anmälan till Finansinspektionen framgår att ersättningen vid transaktion 4 har uppgått till 0 kronor. Även en vederlagsfri transaktion har emellertid ett värde som får betydelse för fastställandet av sanktionsavgiftens storlek. Teckningsperioden för den aktuella teckningsrätten var den 8-23 februari 2018. Den 23 februari 2018 handlades teckningsrätten för 0,52 kronor. Mot den bakgrunden anser Finansinspektionen att värdet på transaktionen kan beräknas till 367 970 kronor. Om en anmälan till insynsregistret för en transaktion på 367 970 kronor är en handelsdag sen kan sanktionsavgiften för en juridisk person, enligt schablonmodellen, beräknas till 12 000 kronor.

Av underlaget i ärendet framgår att värdet av transaktion 5 har uppgått till 332 167 kronor. Om en anmälan till insynsregistret för en transaktion på

332 167 kronor är fyra handelsdagar sen kan sanktionsavgiften för en juridisk person, enligt schablonmodellen, beräknas till 58 000 kronor.

Grundavgiften för samtliga överträdelser uppgår sammanlagt till 586 000 (200 000 + 16 000 + 300 000 + 12 000 + 58 000) kronor.

Vad bolaget anfört om att dess företrädare saknar erfarenhet av att genomföra transaktioner i finansiella instrument samt att det inte gjorts någon vinst till följd av överträdelserna är inte omständigheter som kan beaktas som förmildrande. Det har inte heller i övrigt framkommit några förmildrande eller försvårande omständigheter i ärendet som ska beaktas och som påverkar sanktionsavgiftens storlek.

En underrättelse om att Finansinspektionen tagit upp frågan om överträdelser begåtts skickades till bolaget den 9 juli 2019. Bolaget har den 12 juli 2019 bekräftat att det mottagit underrättelsen och yttrat sig i ärendet. Den 19 juli 2019 har bolaget kommit in med transaktionsunderlag. Något nytt har inte tillförts ärendet sedan dess. Den långa handläggningstiden har inte orsakats av bolaget. Med hänsyn till den grundläggande rätten till en prövning inom skälig tid finner Finansinspektionen att grundavgiften ska sättas ned till 175 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Marie Eiderbrant
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt

Eva Clasö
Jurist
08-408 988 32

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

Summary in English

By a decision made on June 24th, 2021, Finansinspektionen has decided that AR CONSULT ApS shall pay a penalty fee of SEK 175 000 for infringement of Article 19 of the Market Abuse Regulation.

The penalty fee will be invoiced when the decision has become legally binding by the expiry of the statutory time limit for appeal.

You can appeal this decision. If you chose to appeal, then you should address your appeal to Förvaltningsrätten i Stockholm (The Administrative Court in Stockholm) but you should send your appeal to Finansinspektionen. The appeal must be received by Finansinspektionen within three weeks of your receipt of the decision.

In your appeal you should state which decision you are appealing against, in what way you want the decision to be changed, and the reasons for wanting this changed. If your appeal has arrived in due time, Finansinspektionen will consider whether the decision should be altered and then send the appeal, the documents of the appealed case and any new decision to the Administrative Court in Stockholm.

FINANSINSPEKTIONEN

Eva Clasö
Legal Counsellor
+46 8 408 988 32