

2020-12-08

## B E S L U T

Relivo Holding Ltd  
Att: AA  
Spyrou Kyprianou 50  
IRIDA 3, Floor 6  
6057 Larnaca  
Cyprus

FI Dnr 20-23377



**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

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

#### **Finansinspektionens beslut**

Finansinspektionen beslutar att Relivo Holding Ltd, HE369608, ska betala sanktionsavgift med 3 000 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med obligationer i Zengun Group AB (publ) till Finansinspektionen.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

#### **Ärendet**

AA har den 28 oktober 2019 anmält att han är en person i ledande ställning i Zengun Group AB (publ) (Zengun) och att han utanför en handelsplats har genomfört följande transaktioner avseende obligationer som utgivits av Zengun.

- Förvärv av 2 400 obligationer à 1 000 kronor den 3 september 2019 (transaktion 1).
- Förvärv av 2 000 obligationer à 1 000 kronor den 3 september 2019 (transaktion 2).
- Förvärv av 1 800 obligationer à 1 000 kronor den 23 september 2019 (transaktion 3).
- Förvärv av 1 100 obligationer à 1 000 kronor den 23 september 2019 (transaktion 4).

Den 7 september 2020 inledde Finansinspektionen en utredning av om AA anmälan om transaktionerna kommit in för sent och om det därför fanns grund för att påföra honom en sanktionsavgift. I ärendet framkom att transaktionerna genomförts av Relivo Holding Ltd (bolaget) och inte av AA. Ärendet mot AA har därför skrivits av.

AA har den 28 september 2020 korrigerat anmälan vad beträffar vem som genomfört transaktionerna och pris. I anmälan har angetts att bolaget, som är helägt av AA har genomfört följande transaktioner avseende obligationer som utgivits av Zengun.

- Förvärv av 2 400 obligationer à 1 010 kronor den 3 september 2019 (transaktion 1).
- Förvärv av 2 000 obligationer à 1 010 kronor den 3 september 2019 (transaktion 2).
- Förvärv av 1 800 obligationer à 1 015 kronor den 23 september 2019 (transaktion 3).
- Förvärv av 1 100 obligationer à 1 017,50 kronor den 23 september 2019 (transaktion 4).

I anmälan har även angetts att det inte föreligger något närståendeförhållande mellan bolaget och AA.

Finansinspektionen har genom skrivelse den 21 oktober 2020 underrättat bolaget om att det inletts en utredning av om bolaget har 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. Bolaget bestrider inte att anmälan registrerades hos Finansinspektionen efter att mer än tre handelsdagar passerat. Bolaget anser dock att det finns ett antal omständigheter som medför att överträdelserna är att betrakta som mindre allvarliga. Vid tidpunkten för förvärven hade obligationen endast varit upptagen till handel i cirka två månader. Eftersom obligationen var Zenguns första emitterade finansiella instrument på handelsplats hade rutinerna kring informationsgivning i allmänhet, och bolagets ansvar i synnerhet, inte tidigare begrundats av bolagets företrädare. Bolagets företrädare har nu noga övervägt och läst in sig på Zenguns informations- och insiderpolicy för att säkerställa att transaktioner inte anmäls för sent i framtiden. I sammanhanget kan även påpekas att obligationen inte omsätts på marknaden i lika stor utsträckning som exempelvis aktier och att bolagets transaktioner inte hade en marknadspåverkan eftersom instrumentet är konstruerat för en längre löptid med fast ränta och förutbestämda amorteringar, vilket även det är en skillnad från aktier som är mer volatila och beroende av full marknadstransparens, och variationen i pris på det underliggande instrumentet varierar därför mycket lite över tid.

Bolaget har gett in underlag i form av avräkningsnotor.

## 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.

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. Det finns inga hinder mot att ta hänsyn till andra omständigheter än de som angetts särskilt i lag (se HFD 2019 ref. 72 med där gjorda hänvisningar).

Vid fastställandet av sanktionsavgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen som utgångspunkt sina egna riktlinjer om sanktionsavgift (diarienummer 18-3401, tillgängliga på [www.fi.se](http://www.fi.se)) där avgiften beräknas med utgångspunkt i en schablonmodell (jfr HFD 2019 ref. 72). 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 bland annat om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter i det enskilda fallet och bedöma om det finns skäl att avstå från ingripande.

### *Överväganden*

Bolaget är anmälningspliktigt för transaktionerna 1–4

AA äger samtliga aktier i bolaget. Bolaget är därmed närstående till AA som är en person i ledande ställning i Zengun. Detta innebär att bolaget är skyldigt att till Finansinspektionen anmäla transaktioner avseende aktier, skuldinstrument (t.ex. obligationer) och andra finansiella instrument som är utgivna av Zengun. Finansinspektionen gör bedömningen att bolaget har varit skyldigt att anmäla samtliga transaktioner (1–4) till Finansinspektionen. Anmälningarna skulle ha gjorts utan dröjsmål och senast tre handelsdagar efter det datum som transaktionerna skedde.

### En godtagbar anmälan kom in den 28 oktober 2019

Den ursprungliga anmälan avseende transaktionerna 1–4 gjordes den 28 oktober 2019. Anmälan innehöll dock brister i form av felaktiga uppgifter om vem som genomfört transaktionen, närståendeförhållande och pris. Vid en jämförelse mellan de uppgifter som finns i anmälan och de krav som uppställs på en anmäls innehåll framstår bristerna emellertid inte som så stora att anmälan inte kan anses vara godtagbar. Det är således anmälan den 28 oktober 2019 som ska ligga till grund för Finansinspektionens fortsatta bedömning i ärendet.

### Val av ingripande och storlek på sanktionsavgiften enligt schablonmodellen

#### *Transaktionerna 1 och 2*

Transaktionerna 1 och 2 genomfördes den 3 september 2019. Av de avräkningsnotor som har getts in i ärendet framgår att ersättningen vid transaktion 1 uppgick till 2 424 000 kronor och ersättningen vid transaktion 2 till 2 020 000 kronor. En anmälan om transaktionerna skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast den 6 september 2019 medan bolaget gav in en godtagbar anmälan först den 28 oktober 2019. Bolagets sena anmälan innebär att det finns grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget.

Finansinspektionen anser att omständigheterna inte är sådana att det finns förutsättningar att avstå från ett ingripande. Det är den anmälningsskyldiges ansvar att hålla sig informerad om de regler som gäller för rapportering till Finansinspektionens insynsregister och se till att anmälan sker i rätt tid. Vad bolaget har anfört om att obligationen var Zenguns första emitterade finansiella instrument på handelsplats och att dess företrädare inte känt till rutinerna kring informationsgivning innebär därför inte att överträdelserna kan anses vara ursäktliga. Vidare medför transaktionernas storlek och förseningens längd att överträdelserna inte kan bedömas som 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 för transaktionerna 1 och 2 ske genom beslut om sanktionsavgift.

Transaktionerna 1 och 2 har avsett sammanlagt 4 444 000 kronor och bolagets anmälan till insynsregistret har varit mer än fyra kalenderveckor men mindre än tre månader sen. Enligt schablonmodellen kan sanktionsavgiften då, för en juridisk person, beräknas till 1 200 000 kronor.

### *Transaktionerna 3 och 4*

Transaktionerna 3 och 4 genomfördes den 23 september 2019. Av de avräkningsnotor som har getts in i ärendet framgår att ersättningen vid transaktion 3 uppgick till 1 827 000 kronor och ersättningen vid transaktion 4 till 1 119 250 kronor. En anmälan om transaktionerna skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast den 26 september 2019 medan bolaget gav in en godtagbar anmälan först den 28 oktober 2019. Bolagets sena anmälan innebär att det finns grund för Finansinspektionen att ingripa mot bolaget.

Finansinspektionen anser att det inte finns förutsättningar att avstå från ingripande avseende transaktionerna 3 och 4 på samma skäl som redovisats ovan beträffande transaktionerna 1 och 2.

Med hänsyn till överträdelsernas allvar och karaktär ska ingripande för transaktionerna 3 och 4 ske genom beslut om sanktionsavgift.

Transaktionerna 3 och 4 har avsett sammanlagt 2 946 250 kronor och bolagets anmälan till insynsregistret har varit mer än fyra kalenderveckor men mindre än tre månader sen. Enligt schablonmodellen kan sanktionsavgiften då, för en juridisk person, beräknas till 1 200 000 kronor.

### Den sammanlagda sanktionsavgiftens storlek

Sanktionsavgiften för de överträdelser som hänför sig till transaktionerna 1–4 uppgår enligt schablonmodellen till sammanlagt 2 400 000 kronor.

Enligt Finansinspektionens riktlinjer bör omständigheten att en anmälan innehåller brister i förhållande till kraven i artikel 19.6 i marknadsmissbruksförordningen föranleda en höjning av grundavgiften med åtminstone 25 procent. Finansinspektionen konstaterar att anmälan den 28 oktober 2019 innehöll brister i form av felaktiga uppgifter om vem som genomfört transaktionen, närståendeförhållande och pris. Mot denna bakgrund ska grundavgiften höjas med 25 procent och bestämmas till 3 000 000 kronor.

Det har inte framkommit några förmildrande eller försvårande omständigheter i ärendet i övrigt som ska beaktas och som påverkar sanktionsavgiftens storlek. Finansinspektionen konstaterar härvid att det som bolaget har anfört om att transaktionerna inte haft någon marknadspåverkan inte innebär att överträdelserna är att anse som mindre allvarliga eller annars utgör en sådan förmildrande omständighet som ska beaktas vid bestämmandet av sanktionsavgiften.

Finansinspektionen fastställer därmed sanktionsavgiften till 3 000 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Karin Werner  
*Senior jurist*  
Kapitalmarknadsrätt

Ylva Almqvist  
*Jurist*  
08-408 988 23

*Dokumentet är elektroniskt undertecknat.*

## Hur man överklagar

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det genom att skriva till förvaltningsrätten. Ställ överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm, men skicka eller lämna det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm eller finansinspektionen@fi.se.

Ange följande i överklagandet:

- Namn, personnummer eller organisationsnummer, postadress, e-postadress och telefonnummer
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Vilken ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras.

Om ni anlitar ett ombud, ska ni ange ombudets namn, postadress, e-postadress och telefonnummer.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fått ta del av beslutet.

Om överklagandet har kommit in i rätt tid kommer Finansinspektionen att pröva om beslutet ska ändras och sedan skicka överklagandet, handlingarna i det överklagade ärendet och eventuellt nytt beslut till Förvaltningsrätten i Stockholm.

## Tillämpliga bestämmelser

Den 3 juli 2016 trädde EU:s marknadsmissbruksförordning (EU) nr 596/2014 i kraft. Den 1 februari 2017 trädde lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning (KompL) i kraft. KompL reglerar ingripanden vid överträdelser av marknadsmissbruksförordningen.

I marknadsmissbruksförordningen stadgas bl.a. följande.

Enligt artikel 19.1 första stycket ska personer i ledande ställning, samt dem närstående personer, underrätta emittenten och Finansinspektionen om varje transaktion som genomförts för deras egen räkning avseende aktier eller skuldinstrument som emitteras av den emittenten eller derivat eller andra finansiella instrument som är kopplade till dem.

Enligt artikel 19.1 andra stycket ska sådana anmälningar göras utan dröjsmål och senast tre affärsdagar efter det datum som transaktionen gjorts.

Enligt artikel 19.6 ska en anmälan innehålla följande uppgifter:

- a) Personens namn.
- b) Orsak till anmälan.
- c) Namnet på den berörda emittenten eller deltagaren på marknaden för utsläppsrätter.
- d) Det finansiella instrumentets beskrivning och identitetsbeteckning.
- e) Transaktionernas karaktär (t.ex. förvärv eller avyttring), med angivande av huruvida transaktionen är kopplad till genomförande av aktieoptionsprogram för anställda eller till de specifika exempel som anges i punkt 7.
- f) Datum och ort för transaktionerna.
- g) Transaktionernas pris och volym. När det gäller en pantsättning vars villkor medger att värdet kan ändras, ska detta offentliggöras tillsammans med värdet på pantsättningsdagen.

I KompL stadgas bl.a. följande.

Enligt 5 kap. 2 § 5 KompL ska Finansinspektionen ingripa mot den som låter bli att till Finansinspektionen samt berörda företag eller organ göra en anmälan om egna transaktioner i enlighet med det som anges i artikel 19.1, 19.2, 19.6 och 19.7 i marknadsmissbruksförordningen.

Enligt 5 kap. 3 § 6 KompL kan ingripande ske genom beslut om sanktionsavgift.

Enligt 5 kap. 8 § KompL ska sanktionsavgiften för en fysisk person fastställas som högst till det högsta av 500 000 euro, tre gånger en eventuell vinst eller tre gånger en eventuell förlust som undvikits genom regelöverträdelser.



Enligt 5 kap. 15 § KompL ska Finansinspektionen vid valet av ingripande beakta överträdelsens allvar och längd.

Enligt 5 kap. 16 § KompL ska Finansinspektionen beakta vissa försvårande och förmildrande omständigheter. I försvårande riktning ska bl.a. beaktas om en person tidigare har begått en överträdelse. I förmildrande riktning beaktas bl.a. om en person vidtagit åtgärder för att undvika överträdelser i framtiden eller skulle drabbas av uppsägning på grund av ett ingripande.

Enligt 5 kap. 17 § KompL får Finansinspektionen avstå från att ingripa om överträdelsen är ringa eller ursäktlig, om personen gör rättelse, något annat organ har vidtagit åtgärder och dessa åtgärder bedöms vara tillräckliga, eller om det annars finns särskilda skäl.

Enligt 5 kap. 18 § KompL ska Finansinspektionen ta särskild hänsyn till sådana omständigheter som anges i 15 och 16 §§ när sanktionsavgiftens storlek fastställs.

---