



## **PARTER**

### **Sökande**

Finansinspektionen  
Box 7821  
103 97 Stockholm

### **Motpart**

AA

---

## **DOMSLUT**

### **Betalningsskyldighet till staten**

AA ska betala en sanktionsavgift om 80 000 kr.

---

**YRKANDEN M.M.**

**Finansinspektionen** har yrkat att AA ska betala en sanktionsavgift på 80 000 kr i enlighet med påståendet om överträdelse som framgår av bilaga 1.

AA har medgett att han har genomfört de aktuella transaktionerna men motsatt sig att betala sanktionsavgift.

**GRUNDER M.M.**

**Finansinspektionen** har anfört i huvudsak följande. AA har på värdepappersmarknaden i Stockholm den 29 december 2023 handlat aktier i Brandbee Holding AB (Brandbee). Transaktionerna framgår av bilaga 2. AA är storägare i Brandbee och hans aktieinnehav i bolaget uppgick per den 28 december 2023 till 77 181 101 aktier till ett sammanlagt värde om cirka 617 449 kr. Den 29 december 2023, vilket var årets sista handelsdag, köpte AA små volymer av aktier sett i relation till hans innehav. Köpen utfördes bland annat under handelsdagens sista trettio minuter och medförde att priset på aktien höjdes med 37,5 procent jämfört med stängningskursen föregående dag. AA etablerade även det högsta priset i aktien för såväl den aktuella handelsdagen som för hela december. Därtill etablerade han genom sin sista transaktion stängningskursen i aktien för 2023. En akties stängningskurs är en betydelsefull referenspunkt, i synnerhet vid sista handelsdagen på året. Transaktionerna har eller kan förväntas ha gett falska eller vilseledande signaler om tillgång, efterfrågan eller pris på aktien.

AA har anfört i huvudsak följande. Han började köpa aktier i Brandbee före sommaren 2023, och har sedan dess köpt stora poster i bolaget. Han har köpt aktier när det funnits att köpa till vettig kurs, stundtals väldigt lite då det inte går att köpa mycket utan att dra upp kursen. Under perioden har han köpt för 0,6–1,9 öre styck. Den 29 december 2023 bestämde han sig för att köpa aktier i bolaget då det fanns till salu för vettig kurs. Han tyckte då att bolaget var värt mer än vad aktien kostade och han hade kapital över att köpa för. Han köpte så mycket det fanns att köpa till det pris som

erbjöds. Han har ett GAV (genomsnittligt anskaffningsvärde) på 1,2 öre. Han köpte en del aktier på morgonen den 29 december 2023 innan han började jobbet och resterande aktier efter jobbet samma dag. Han har inte haft någon avsikt att för egen vinning höja, manipulera eller vilseleda kursen. När börsen hade nyårsstängt överslagsräknande han på hur länge Brandbees kassa skulle räcka, och kom då fram till att kassan snart skulle vara slut. Han bestämde sig därför att i januari 2024 börja sälja av aktier. Han har inte gjort några vinster genom aktieköpen i Brandbee, tvärtom, stora förluster. Han visste inte om att det är otillåtet att handla på det här sättet och har efter att ha fått en varning av Avanza samt en underrättelse av Finansinspektionen slutat med denna typ av köp.

## **UTREDNING**

Finansinspektionen har åberopat den bevisning som framgår av bilaga 1.

Tingsrätten har med stöd av 45 kap. 10 a § första stycket 3 rättegångsbalken avgjort målet utan huvudförhandling.

## **DOMSKÄL**

### **Rättsliga utgångspunkter**

Bestämmelser om sanktionsavgift vid marknadsmanipulation återfinns dels i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk m.m. (marknadsmissbruksförordningen), dels i lagen (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning (kompletteringslagen).

Av artiklarna 12.1 a i) och 15 i marknadsmissbruksförordningen framgår att utförandet av en transaktion, läggandet av en handelsorder eller annat beteende som ger eller kan förväntas ge falska eller vilseledande signaler om tillgång, efterfrågan eller pris på ett finansiellt instrument utgör marknadsmanipulation och att det är otillåtet.

Bestämmelsen i artikel 12.1 a i marknadsmissbruksförordningen är konstruerad utifrån

ett strikt ansvar, dvs. utan något krav på uppsåt eller oaktsamhet för att konstatera en överträdelse.

I bilaga 1 till marknadsmissbruksförordningen anges olika indikatorer på den marknadsmanipulation som beskrivs i artikel 12.1 a i marknadsmissbruksförordningen. Sådana indikationer kan vara att transaktioner utförs av personer med betydande köp- eller säljposition som leder till väsentliga förändringar av priset i det finansiella instrumentet, och transaktioner som utförs vid eller i närheten av en särskild tidpunkt när referenspriser, avräkningspriser och värderingar beräknas och som leder till prisförändringar som har inverkan på dessa priser och värderingar.

Enligt 5 kap. 1 § 2 kompletteringslagen ska Finansinspektionen ingripa mot den som har överträtt förbudet mot marknadsmanipulation. Enligt 17 § samma kapitel finns det dock möjlighet att avstå från ett ingripande bland annat om överträdelsen kan anses ringa eller ursäktlig, eller om det annars finns särskilda skäl. Av förarbetena framgår att överträdelser som är bagatellartade kan vara ursäktliga, liksom överträdelser som skett av förbiseende. (Se vidare prop. 2016/17:22, s. 391 f.)

### **AA s agerande har utgjort marknadsmanipulation**

Genom den bevisning som Finansinspektionen har lagt fram, och AA s egna uppgifter, är det visat att AA har genomfört de aktuella transaktionerna på det sätt som Finansinspektionen har anfört. Det är därmed utrett att han under den sista halvtimmen av årets sista handelsdag, den 29 december 2023, köpte ca 3 900 000 nya aktier i Brandbee. Majoriteten av köpen genomfördes för 0,009 kr per aktie, men vid slutauktionen (stängningscallen) lade han en köporder om 50 000 aktier för 0,011 kr per aktie, totalt 550 kr exklusive courtage. Den transaktionen höjde priset på aktien med 37,5 procent jämfört med stängningskursen föregående dag, samt etablerade stängningskursen i aktien för 2023. Den 3 januari 2024 lade AA en säljorder om 15 miljoner aktier, dvs. en betydligt större order än de köp han gjorde mot slutet av den 29 december 2023. Han har därtill tidigare blivit varnad av Avanza Bank AB för sitt sätt att handla aktier. Det är vidare utrett att AA den 28 december 2023 hade ett

totalt innehav om 77 181 101 aktier i Brandbee till ett sammanlagt marknadsvärde om 617 449 kr.

Tingsrätten konstaterar att köpen som genomfördes den 29 december 2023 har rört relativt små volymer sett till AA:s totala innehav och att transaktionerna utfördes i slutet av sista handelsdagen för 2023. Det kan vidare konstateras att AA:s köporder om 50 000 aktier för 0,011 kr per aktie ledde till avslut och en höjning av aktiekursen med 37,5 procent jämfört med föregående dags stängningskurs.

Enligt tingsrätten talar AA:s tillvägagångssätt för att handlandet har syftat till att höja kursen på det egna innehavet. Transaktionerna, inklusive prishöjningarna, har utgjort en signal till marknaden om ett intresse för aktien som inte motsvarats av ett reellt intresse i aktien till det priset. Det är därmed klarlagt att transaktionerna har, eller kan förväntas ha gett, falska eller vilseledande signaler om efterfrågan och pris på aktien. Transaktionerna har därmed i objektiv mening inneburit en överträdelse av förbudet mot marknadsmanipulation. Eftersom det varken krävs uppsåt eller oaktsamhet för att en överträdelse ska kunna konstateras, saknar det betydelse att AA eventuellt saknade kännedom om förbudet mot marknadsmanipulation.

Med hänsyn till bland annat den prishöjning som har skett kan överträdelsen inte betraktas som ringa eller ursäktlig. Det har inte heller i övrigt i målet framkommit omständigheter som talar mot ett ingripande. AA ska därför betala en sanktionsavgift.

### **Sanktionsavgiften ska bestämmas till 80 000 kr**

Vid bestämmandet av sanktionsavgiften ska bland annat hänsyn tas till hur allvarlig överträdelsen är och hur länge den har pågått. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar. Vidare ska vissa försvårande och förmildrande omständigheter beaktas. Hänsyn ska även tas till den berörda personens finansiella

ställning och, om det går att fastställa, den vinst som personen eller någon annan gjort till följd av överträdelsen (se 5 kap. 15, 16 och 18 §§ kompletteringslagen).

Finansinspektionen har framhållit att sanktionsavgifter för överträdelser i form av handel med små volymer som utgångspunkt ska bestämmas till mellan 40 000 och 140 000 kr. En helhetsbedömning ska dock alltid göras i det enskilda fallet (se ”Enpetarna” NJA 2020 s. 858). I tidigare avgörande har en överträdelses allvar, i fall när stängningskursen har påverkats, motiverat en sanktionsavgift på 80 000 kr (se Svea hovrätts dom den 10 juni 2019 i mål B 10698-18).

Det finns inga uppgifter om att **AA** har gjort någon vinst till följd av regelöverträdelsen. Det framgår dock att han, drygt fyra månader innan de nu aktuella transaktionerna, blivit varnad för liknande beteende. Hans agerande har även påverkat stängningskursen i aktien och han har haft ett betydande ägarintresse i aktien. Graden av ansvar är därmed påtaglig.

Vid en samlad bedömning av det som lagts fram i målet finner tingsrätten att sanktionsavgiften ska bestämmas till 80 000 kr.

**HUR MAN ÖVERKLAGAR**, se [bilaga 3](#) (TR-01)

Överklagande, ställt till Svea hovrätt, ska ha kommit till tingsrätten senast den 27 december 2024. Prövningstillstånd krävs.

Carl Rosenmüller