



**FÖRVALTNINGSRÄTTEN
I STOCKHOLM**
Avdelning 6

DOM
2026-01-13
Meddelad i Stockholm

Mål nr
15029-24

KLAGANDE

Cretuner Group AB, 559152-3013

Ombud: Advokat Dennis Westermark samt biträdande jurist Gordana Spasic

MOTPART

Finansinspektionen

ÖVERKLAGAT BESLUT

Finansinspektionens beslut den 11 juli 2024, se bilaga 1

SAKEN

Kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning

FÖRVALTNINGSRÄTTENS AVGÖRANDE

Förvaltningsrätten bifaller överklagandet delvis och beslutar att Cretuner Group AB ska betala en sanktionsavgift om 900 000 kr till staten.

Överklagandet i övrigt avslås.

Avgörandet är elektroniskt undertecknat

Besöksadress
Tegeluddsvägen 1
Telefon
08-561 680 00

Öppettider
måndag–fredag
08:00–16:00

Postadress
115 76 Stockholm

E-post
avd6.fst@dom.se

Webbplats
www.domstol.se/forvaltningsratten-i-stockholm/

BAKGRUND OCH YRKANDEN M.M.

Creturner Group AB (Creturner eller bolaget) är närstående till **AA** som är en person i ledande ställning¹ i TopRight Nordic Aktiebolag (publ) (TopRight), Hubbster Group AB (publ) (Hubbster) och Dage Invest AB (publ) (Dage).

Finansinspektionen beslutade den 11 juli 2024 att Creturner ska betala en sanktionsavgift om 1 300 000 kr för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla transaktioner med aktier i bolagen TopRight, Hubbster och Dage till Finansinspektionen. Skälen för beslutet framgår av bilaga 1.

Bolaget överklagar beslutet och yrkar att sanktionsavgiften helt eller delvis sätts ned. Bolaget för fram bl.a. följande. Finansinspektionen har inte gjort en korrekt proportionalitetsbedömning, beaktat bolagets finansiella ställning och beaktat att riktlinjerna skiljer sig från HFD:s dom.

En sanktionsavgift ska stå i proportion till den aktuella överträdelsens allvar. Vid bedömningen av en överträdelses allvarlighetsgrad ska särskild hänsyn tas till (i) överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, (ii) skador som uppstått till följd av den samt (iii) den anmälningsskyldiges grad av ansvar. Finansinspektionen har inte påstått att överträdelserna orsakat konkreta effekter på det finansiella systemet eller lett till uppkomsten av skador för tredje man eller marknaden. Hänsyn bör även tas till det faktum att marknaden redan hade information om transaktionen om 4 930 778 kr innan den företogs eftersom teckningsåtaganden gjordes offentligt i samband med prospektet för emissionen samt genom bolagets kvartalsrapport

¹ Begreppet person i ledande ställning framgår av artikel 3 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning eller Mar) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG.

för fjärde kvartalet 2021. En högre sanktionsavgift förutsätter i regel en hög allvarlighetsgrad hos den överträdelse som föranlett avgiften. En slutsats om en hög allvarlighetsgrad bör i huvudsak grundas på förekomsten av konkreta effekter på det finansiella systemet, konstaterad skada hos tredje man eller marknaden till följd av överträdelsen samt en hög grad av ansvar hos den anmälningsskyldige. Inget av det nu nämnda är för handen. Mot denna bakgrund bör överträdelserna bedömas vara av en lägre allvarlighetsgrad och följaktligen medföra en nedsättning av sanktionsavgiften.

Finansinspektionen tillstyrker att sanktionen sätts ned till 900 000 kr. I övrigt bestrider Finansinspektionen bifall till överklagandet och anför bl.a. följande. Riktlinjerna är anpassade till HFD 2022 ref 23. Ospecificerade potentiella effekter får anses ingå i normalgraden vid bedömningen av överträdelsens allvar. Om det i det enskilda fallet finns omständigheter som gör att de potentiella effekterna på marknaden bedöms som stora kan det beaktas i skräpande riktning. På motsvarande sätt kan det beaktas i sänkande riktning om det finns omständigheter som talar för att de potentiella effekterna på marknaden är lägre än normalt.

Av de handlingar som bolaget gett in framgår ett teckningsåtagande från bolaget samt att information om teckningsåtagandet getts ut i samband med nyemission. Informationen ger en signal till marknaden om att transaktionen sannolikt kommer att ske. De potentiella effekterna på det finansiella systemet kan mot denna bakgrund antas vara något mindre än annars.

En anmälningspliktigs samarbete under Finansinspektionens utredning ska beaktas i förmildrande riktning om samarbetet i väsentlig utsträckning underlättat utredningen. Det krävs enligt förarbetena att den ansvarige självant för fram viktig information som Finansinspektionen inte redan förfogar över. Att tillhandahålla det material som inspektionen begärt inom

ramen för sin utredning kan inte anses nå upp till den nivå som krävs för att det ska inverka på sanktionsavgiftens storlek.

Inte heller avsaknaden av påvisad vinst till följd av överträdelsen utgör skäl för nedsättning av sanktionsavgiften. Av 5 kap. 18 § lag (2016:1306) med kompletterande bestämmelser till EU:s marknadsmissbruksförordning (Kompletteringslagen) följer att den vinst som gjorts till följd av överträdelsen ska beaktas om den går att fastställa. Bestämmelsen innebär enligt förarbetena att storleken på en sanktionsavgift ska regleras i höjande riktning för det fall att en överträdelse inneburit en vinst för personen i fråga. Såväl ordalydelsen i bestämmelsen som förarbetsuttalandet talar för att en konstaterad vinst utgör en försvårande omständighet. Avsaknaden av en påvisad vinst utgör däremot inte en förmildrande omständighet.

SKÄLEN FÖR AVGÖRANDET

Tillämpliga bestämmelser framgår av det överklagade beslutet, se bilaga 1.

Överträdelser av anmälningsskyldigheten

Av utredningen i målet framgår att Creturner är närstående till person i ledande ställning till TopRight och Hubbster. Transaktionerna avseende Hubbster skedde mellan den 24 februari 2022 och den 15 september 2022 vid totalt sju tillfällen till ett totalt värde om 5 072 636 kr. Transaktion avseende Topright skedde den 4 januari 2022 med ett värde om 107 504 kr.

Förvaltningsrätten kan konstatera att Creturner anmält transaktionerna med en betydande försening och först efter att Finansinspektionen underrättat om åsidosättandet av skyldigheten enligt artikel 19.1 i marknadsmissbruksförordningen. Med hänsyn till transaktionernas storlek och förseningens längd är överträdelserna inte av ringa beskaffenhet.

Sanktionsavgiftens storlek och schablonmodell

Finansinspektionen har i det överklagade beslutet fastställt sanktionsavgiften i enlighet med finansinspektionens riktlinjer för sanktionsavgifter för vissa överträdelser av artikel 19 i marknadsmissbruksförordningen.

Cretuner har gjort gällande att finansinspektionens riktlinjer strider med HFD 2022 ref 23, i huvudsak följande delar. Beräkningsmodellen för det så kallade ”grundbeloppet” är felaktigt måttat och riktlinjerna lägger för stor vikt vid ”grundbeloppet”. Finansinspektionen bör i stället göra en helhetsbedömning av samtliga relevanta omständigheter. Därtill är riktlinjerna felkalibrerade i förhållande till HFD 2022 ref 23. Exempelvis resulterar en tillämpning av finansinspektionens nya riktlinjer i att en juridisk person som gjort en transaktion om 5 miljoner kr med en maximal försening en sanktionsavgift om 1, 25 miljoner kr. Vilket skiljer sig från HFD 2022 ref 23 på så sätt att transaktionsbeloppet utgör 20 procent av det belopp som var aktuellt i målet vid en tillämpning av de nya riktlinjerna resulterar i en sanktionsavgift om 83 procent av den sanktion som HFD dömde ut.

Förvaltningsrättens bedömning

Finansinspektionen har vid fastställandet av sanktionsavgiftens storlek beaktat bl.a. att överträdelserna är allvarliga utifrån transaktionernas storlek och att bolaget inte har anmält transaktionerna inom rätt tid. Vidare har Finansinspektionen sedermera tillstyrkt en sänkning av sanktionsavgiften med hänsyn till de teckningsåtaganden och information därom som bolaget gått ut med.

Vid en sammantagen bedömning av vad som framkommit i målet bedömer förvaltningsrätten att den sanktionsavgift som Finansinspektionen beslutat att påföra Cretuner, bör justeras nedåt till en sammanlagd avgift om 900 000 kr.

Det som Cretuner fört fram medför ingen annan bedömning. Överklagandet ska därmed i övrigt avslås.

HUR MAN ÖVERKLAGAR

Detta avgörande kan överklagas. Information om hur man överklagar finns i bilaga 2 (FR-03).

Minnaliisa Lundblad

Rådman

Nämndemännen Lisbeth Brattberg, Britt-Marie Åström och Lucas Ekeröth också deltagit i avgörandet.

Specialistföredragande Christoffer Dahl har varit föredragande.