



**FÖRVALTNINGSRÄTTEN  
I STOCKHOLM**  
Allmänna avdelningen  
Enhet 10

**DOM**  
2014-12-12  
Meddelad i  
Stockholm

Mål nr  
19405-14

FINANSINSPEKTIONEN

Ink. 2014-12-16

Dnr.

**KLAGANDE**  
Indus Capital Partners, LCC

*Ombud:* Advokaten Jesper Schönbeck och Jur. kand. Joakim Hagberg  
Advokatfirman Vinge KB  
Box 1703  
111 87 Stockholm

**MOTPART**  
Finansinspektionen  
Box 7821  
103 97 Stockholm

**ÖVERKLAGAT BESLUT**  
Finansinspektionens beslut 2014-07-18, se bilaga 1

**SAKEN**  
Särskild avgift enligt lagen om handel med finansiella instrument

---

## FÖRVALTNINGSRÄTTENS AVGÖRANDE

Förvaltningsrätten avslår överklagandet.

Dok.Id 548815

Postadress	Besöksadress	Telefon	Telefax	Expeditionstid
115 76 Stockholm	Tegeluddsvägen 1	08-561 680 00 E-post: forvaltningsrattenistockholm@dom.se	08-561 680 01	måndag – fredag 08:00-16:30

### YRKANDEN

**Indus Capital Partners, LCC**, (bolaget) yrkar att den särskilda avgiften helt eller delvis ska tas bort och anför bl.a. följande. Förseningen är ursäktlig och det föreligger förmildrande omständigheter. Bolaget tar sina skyldigheter på mycket stor allvar och har ett flertal och robusta kontroll- och varningssystem för övervakning av betydande eller stora aktieinnehav. Kontrollerna är både system- och personbaserade och täcker en rad av globala marknader i vilka bolaget investerar. Den sena anmälan berodde på flera olika faktorer. Det rörde sig om en ovanligt stor position i värdepapper. Eftersom det var ett nytt värdepapper existerade det inte i orderhanteringssystemet och det kom därför inte upp någon tröskelvarning. Den felaktiga informationen i orderhanteringssystemet och i det interna rapporteringssystemet förblev olöst under flera handelsdagar. Som utländsk investerare med huvudfokus på marknader utanför Europa, missade bolaget inledningsvis att svenska myndighetskrav ska tillämpas på aktuell transaktion. Så snart informationen hade blivit registrerad i orderhanteringssystemet anmälde bolaget förändringarna till Finansinspektionen. Bolaget har vidtagit en rad åtgärder för att försäkra sig om att samma misstag inte ska ske igen. Förseningen är ursäktlig då bolaget genom sina olika kontroller och varningssystem, följer sina anmälningsskyldigheter fullt ut gällande betydande aktieinnehav. Med hänsyn till risken att mänskliga fel i vissa situationer kan uppstå, har bolaget genomfört åtgärder för att säkerställa fullständig överensstämmelse med svenska bestämmelser. Regelverket är komplext och svårt, särskilt för en utländsk investerare med begränsad erfarenhet från europeiska marknader. Förseningen var ett resultat av ett ursäktligt mänskligt misstag.

**Finansinspektionen** bestrider bifall till överklagandet.

### SKÄLEN FÖR AVGÖRANDET

I målet är ostridigt att bolaget varit skyldigt att anmäla sitt förändrade aktieinnehav och att bolaget inte har anmält förvärvandet av aktier i Etrion Corporation inom föreskriven tid. Grund för att påföra bolaget särskild avgift har därmed förelegat.

Det åligger Finansinspektionen att göra en bedömning av arten och omfattningen av en överträdelse när avgiftens storlek ska bestämmas. Var avgiften ska hamna bör främst avgöras av hur allvarlig överträdelsen är i det enskilda fallet. Hänsyn tas bl.a. till om det är fråga om en fysisk eller en juridisk person och förhållandena hos den som har gjort sig skyldig till överträdelsen måste beaktas. Finansinspektionen har vid bestämmande av den särskilda avgiftens storlek utgått ifrån vad som anges enligt en schablonmodell i Finansinspektionens ”Riktlinjer för bestämmande av särskild avgift för överträdelser av 4 kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument”. Kammarrätten i Stockholm har i dom den 7 februari 2014 (mål nr 2907-13) funnit att det saknas skäl att invända mot användandet av en schablonmodell som utgångspunkt för bestämmande av den särskilda avgiftens storlek, under förutsättning att modellen lämnar utrymme för hänsynstagande till förmildrande och försvårande omständigheter i varje enskilt fall. Enligt schablonmodellen ska bolaget betala mellan 300 000 kronor och 600 000 kronor. Finansinspektionen har som försvårande omständighet anfört att bolaget har passerat två flaggningsgränser och bestämt avgiften till 450 000 kronor. Förvaltningsrätten finner inte att det föreligger skäl att göra någon annan bedömning i detta mål vad gäller användandet av Finansinspektionens schablonmodell vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek om 450 000 kr.

Härefter uppkommer fråga om den särskilda avgiften ska efterges helt eller delvis p.g.a. att överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller därför att det

annars finns särskilda skäl. Eftergift kan bl.a. medges om avgiften framstår som oskäligt hög i sig, det är fråga om en kortare tids försening av anmälan eller en ringa transaktion. Vidare kan eftergift medges om överträdelsen berott på omständigheter som den anmälningsskyldige inte rimligen kunnat råda över eller förutse. Domstolarna ska i varje enskilt fall göra en nyanserad och inte alltför restriktiv bedömning av om förutsättningar finns för att helt eller delvis efterge den särskilda avgiften.

Bolaget har varit skyldigt att känna till och rätta sig efter bestämmelserna om anmälningsskyldighet. Bolaget har anfört att förseningen om 12 handelsdagar berott på ett fel i orderhanteringssystemet och på den mänskliga faktorn och har uppgett att bolaget nu har ändrat på rutinerna så att en försenad anmälan inte kan ske igen. Förvaltningsrätten finner att de anförda omständigheterna inte utgör sådana skäl som krävs för att eftergift helt eller delvis ska kunna medges. Överträdelsen har inte berott på sådana omständigheter som bolaget inte rimligen kunnat råda över och kan inte anses som ringa eller ursäktlig. Förvaltningsrätten finner inte heller att det har framkommit särskilda skäl för att efterge den särskilda avgiften. Överklagandet ska därför avslås.

#### **HUR MAN ÖVERKLAGAR**

Detta avgörande kan överklagas. Information om hur man överklagar finns i bilaga 2 (DV 3109/1 A).



Anna Lönnestav

Rådman

Nämndemännen Camilla Ek, Daniel Lind och Yvonne Riddervik har också deltagit i avgörandet.

Förvaltningsrättsnotarien Karolina Rydman har föredragit målet.

2014-07-18

B E S L U T

Indus Capital Partners, LLC  
888 7th Avenue, 26th floor  
New York, NY 10019  
USA

FI Dnr 14-3229/5



Finansinspektionen  
Box 7821  
SE-103 97 Stockholm  
[Brunnsgatan 3]  
Tel +46 8 787 80 00  
Fax +46 8 24 13 35  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

Kopia till  
Advokaten Jesper Schönbeck  
Advokatfirman Vinge KB, Box 1703  
111 87 Stockholm

## **Särskild avgift enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument**

### **Finansinspektionens beslut**

Finansinspektionen beslutar att Indus Capital Partners, LLC ska betala särskild avgift med fyrahundrafemtiotusen (450 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att i rätt tid anmäla ändring av sitt innehav av aktier i Etrion Corporation till Finansinspektionen.

*(6 kap. 3 a § första stycket 6 lagen [1991:980] om handel med finansiella instrument)*

Hur man överklagar, se [bilaga 1](#).

### **Ärendet**

Indus Capital Partners, LLC (bolaget) har anmält att bolaget den 30 januari 2014 förvärvade aktier i Etrion Corporation så att innehavet kom att överstiga tio procent av samtliga aktier och röster. Anmälan kom in till Finansinspektionen den 18 februari 2014.

Finansinspektionen tog den 25 februari 2014 upp frågan om bolagets anmälan kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har i ett yttrande huvudsakligen anfört följande.

Bolaget hade före förvärvet inget innehav i Etrion Corporation. Den sena anmälan berodde på flera olika faktorer, bland annat att det rörde sig om en ovanligt stor enskild position samt att det var en för bolaget ny aktie. Eftersom

aktien var ny fanns den inte med i orderhanteringssystemet, vilket innebar att systemet inte varnade när flaggningsgränsen passerades. På grund av mänskligt misstag misslyckades även den manuella kontrollen med att beräkna och identifiera storleken på positionen och uppmärksamma att en flaggningsgräns hade passerats. Bolaget har numera vidtagit ett flertal åtgärder för att misstaget inte ska upprepas.

### **Finansinspektionens bedömning**

Tillämpliga bestämmelser framgår av bilaga 2.

Etrion Corporation är ett kanadensiskt bolag med primärnotering på Toronto Stock Exchange samt sekundärnotering på Nasdaq OMX Stockholm. Sverige är bolagets hemmedlemsstat enligt 2 kap. 39 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF). För den som innehar aktier i Etrion gäller därmed de svenska reglerna om anmälningsskyldighet m.m. i 4 kap. LHF.

Indus Capital Partners har anmält att bolaget den 30 januari 2014 ökade sitt aktieinnehav i Etrion Corporation så att innehavet kom att överstiga tio procent av samtliga aktier och röster i Etrion. Genom innehavsförändringen kom bolaget även att passera flaggningsgränsen fem procent. Bolaget var skyldigt att anmäla ändringen till Finansinspektionen senast handelsdagen efter innehavsförändringen, dvs. senast den 31 januari 2014. Då anmälan kom in den 18 februari 2014 och således 12 handelsdagar för sent, föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 11-9242, tillgängliga på [www.fi.se](http://www.fi.se)) där avgiften bestäms enligt en schablonmodell. Vid beräkningen av den särskilda avgiften enligt schablonmodellen beaktas dels antalet handelsdagar som överträdelser avser, dels om den som begått överträdelserna är en fysisk eller juridisk person. Enligt riktlinjerna ska Finansinspektionen även beakta om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter i det enskilda fallet. Som exempel på en försvårande omständighet nämns bland annat att innehavsförändringen har inneburit att mer än en flaggningsgräns har passerats. Slutligen prövar Finansinspektionen om avgiften kan efterges på grund av att överträdelserna är ringa eller ursäktlig eller om det i övrigt finns särskilda skäl att efterge avgiften.


Bolaget flaggningsanmälan var 12 dagar för sen. Med tillämpning av riktlinjerna ska den särskilda avgiften beräknas till mellan 300 000 och 600 000 kronor. Att bolaget genom innehavsförändringen passerat två flaggningsgränser utgör en försvårande omständighet och den särskilda avgiften ska därför

bestämmas till 450 000 kronor. Några förhållanden som medför att överträdel-  
sen ska anses ringa eller ursäktlig har inte framkommit. Det föreligger inte hel-  
ler i övrigt några särskilda skäl för eftergift av avgiften.

Avgiften kommer att faktureras när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

  
Ulf Lindgren  
Jurist

  
Gustav Guthenberg  
Jurist  
08 5864 8432

## SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on July 18, 2014, Finansinspektionen has decided that Indus Capital Partners, LLC shall pay a penalty fee of SEK 450 000 (four hundred fifty thousand Swedish kronor) for the failure to report changes in major holdings of shares in Etrion Corporation within the time limit prescribed by law.

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 against this decision. If you choose to appeal, you should address your appeal to Förvaltningsrätten i Stockholm (The Administrative Court in Stockholm) but you should send your appeal to Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, Sweden. The appeal must be received by Finansinspektionen within three weeks from the day you have received 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 Finansinspektionen does not change its decision in accordance with your appeal, the appeal will be forwarded to the Administrative Court.

FINANSINSPEKTIONEN



Gustav Guthenberg  
*Legal Counsellor*  
+46 8 5864 8432



## HUR MAN ÖVERKLAGAR TILL FÖRVALTNINGSRÄTTEN

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.

Ange följande i överklagandet:

- Namn och adress
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Varför ni anser att beslutet är felaktigt
- Vilken ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras.

Kom ihåg att underteckna skrivelsen.

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

Finansinspektionen skickar överklagandet vidare till Förvaltningsrätten i Stockholm, om det kommit in i tid och Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt som ni begärt.

### **Tillämpliga bestämmelser**

I lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument stadgas bl.a. följande.

Den som innehar aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad (den anmälningsskyldige) ska skriftligen anmäla ändringar av innehavet till aktiebolaget och Finansinspektionen, om ändringen medför att den andel av samtliga aktier i bolaget eller av rösttalet för samtliga aktier i bolaget som innehavet motsvarar

1. Uppnår eller överstiger någon av gränserna 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 66 2/3 och 90 procent, eller
2. Går ned under någon av gränserna i 1 (4 kap. 1, 3 och 5 §§).

Dessa regler ska även ska tillämpas i fråga om aktier som har getts ut av ett aktiebolag som inte har säte i en stat inom EES, om Sverige är hemmedlemsstat enligt 2 kap. 39 § (4 kap. 22§).

En anmälan ska enligt 4 kap. 3 § ha kommit in till bolaget och Finansinspektionen senast handelsdagen efter den dag då den anmälningsskyldige ingått avtal om förvärv eller överlåtelse av aktier eller någon annan ändring i aktieinnehavet har skett, eller i de fall som avses i 4 kap. 4 § andra stycket 1-8, handelsdagen efter den dag då ändringen i aktieinnehavet har skett (4 kap. 10 § första stycket).

Finansinspektionen ska besluta att en särskild avgift ska tas ut av den som inte i rätt tid fullgör skyldigheten att göra anmälan till aktiebolaget och Finansinspektionen enligt 4 kap. 3 § (6 kap. 3 a första stycket 6).

Den särskilda avgiften ska vara lägst 15 000 kronor och högst 5 miljoner kronor (6 kap. 3 a § andra stycket 2).

Den särskilda avgiften får efterges helt eller delvis om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl (6 kap. 3 c §).

---



## HUR MAN ÖVERKLAGAR - PRÖVNINGSTILLSTÅND

Den som vill överklaga förvaltningsrättens beslut ska skriva till Kammarrätten i Stockholm.

**Skrivelsen ska dock skickas eller lämnas till förvaltningsrätten.**

För att kammarrätten ska kunna ta upp Ert överklagande måste Er skrivelse ha kommit in till förvaltningsrätten **inom tre veckor** från den dag då Ni fick del av domen/beslutet. Om beslutet har meddelats vid en muntlig förhandling, eller det vid en sådan förhandling har angetts när beslutet kommer att meddelas, ska dock överklagandet ha kommit in inom tre veckor från den dag domstolens beslut meddelades. Om sista dagen för överklagande infaller på lördag, söndag eller helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton räcker det att besvärshandlingen kommer in nästa vardag.

Om klaganden är en part som företräder det allmänna, ska överklagandet alltid ha kommit in inom tre veckor från den dag beslut meddelades.

För att ett överklagande ska kunna tas upp i kammarrätten fordras att **prövningstillstånd** meddelas. Kammarrätten lämnar prövningstillstånd om

1. det finns anledning att betvivla riktigheten av det slut som förvaltningsrätten har kommit till,
2. det inte utan att sådant tillstånd meddelas går att bedöma riktigheten av det slut som förvaltningsrätten har kommit till,
3. det är av vikt för ledning av rättstillämpningen att överklagandet prövas av högre rätt, eller
4. det annars finns synnerliga skäl att pröva överklagandet.

Om prövningstillstånd inte meddelas står förvaltningsrättens beslut fast. Det är därför viktigt att det klart och tydligt framgår av överklagandet till kammarrätten varför man anser att prövningstillstånd bör meddelas.

### Skrivelsen med överklagande ska innehålla

1. Klagandens person-/organisationsnummer, postadress, e-postadress och telefonnummer till bostaden och mobiltelefon. Adress och telefonnummer till klagandens arbetsplats ska också anges samt eventuell annan adress där klaganden kan nås för delgivning. Om dessa uppgifter har lämnats tidigare i målet – och om de fortfarande är aktuella – behöver de inte uppges igen. Om klaganden anlitar ombud, ska ombudets namn, postadress, e-postadress, telefonnummer till arbetsplatsen och mobiltelefonnummer anges. Om någon person- eller adressuppgift ändras, ska ändringen utan dröjsmål anmälas till kammarrätten.
2. den dom/beslut som överklagas med uppgift om förvaltningsrättens namn, målnummer samt dagen för beslutet,
3. de skäl som klaganden anger till stöd för en begäran om prövningstillstånd,
4. den ändring av förvaltningsrättens dom/beslut som klaganden vill få till stånd,
5. de bevis som klaganden vill åberopa och vad han/hon vill styrka med varje särskilt bevis.

Adressen till förvaltningsrätten framgår av domen/beslutet.