



**FÖRVALTNINGSRÄTTEN  
I STOCKHOLM**  
Allmänna avdelningen  
Enhet 10

**DOM**  
2015-02-10  
Meddelad i  
Stockholm

Mål nr  
14294-14

**KLAGANDE**  
Reinhold Europe AB, 556706-3713

*Ombud:* Advokaten Erik Åström  
Trust Advokatbyrå  
Box 3392  
103 68 Stockholm

FINANSINSPEKTIONEN

Ink. 2015 -02- 12

Dnr.

**MOTPART**  
Finansinspektionen  
Box 7821  
103 97 Stockholm

**ÖVERKLAGAT BESLUT**  
Finansinspektionens beslut 2014-05-12, bilaga 1

**SAKEN**  
Värdepappersrörelse

---

## FÖRVALTNINGSRÄTTENS AVGÖRANDE

Förvaltningsrätten avslår överklagandet.

Dok.Id 569574

Postadress  
115 76 Stockholm

Besöksadress  
Tegeluddsvägen 1

Telefon  
08-561 680 00  
E-post:  
forvaltningsrattenistockholm@dom.se

Telefax  
08-561 680 01

Expeditionstid  
måndag – fredag  
08:00-16:30

### YRKANDEN

**Reinhold Europe AB** (bolaget) yrkar att den särskilda avgiften sätts ned till noll eller i vart fall till ett avsevärt lägre belopp och anför bl.a. följande. Den styrelse och ledning som varit ansvarig för de brister som grundat beslutet om särskild avgift har ersatts. Bolagets nya ledning kommer att uppfylla bolagets informationsplikt samt tillse att övriga tillämpliga regler följs. Bolaget har på senare tid haft en ansträngd ekonomi vilket medför att bolaget skulle drabbas oproportionerligt hårt om det skulle tvingas betala utdömd avgift. I dagsläget är det ovisst om bolaget överhuvudtaget skulle klara av att göra det. Utdömt belopp måste mot bakgrund av rådande omständigheter anses oskäligt högt. Bolaget har till Finansinspektionen erlagt tidigare utdömda förseningsavgifter.

**Finansinspektionen** vidhåller sitt beslut och anför bl.a. följande. Den omständigheten att bolaget hade en annan ledning vid tidpunkten för överträdelserna medför inte någon förändring i bedömningen av överträdelserna eller avgiftens storlek. Bolagets överträdelser av bestämmelserna är allvarliga och bör föranleda en kännbar avgift. Finansinspektionen har vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek beaktat bolagets ekonomiska förhållanden. Någon ytterligare nedsättning av avgiften bör, mot bakgrund av överträdelsernas allvarliga karaktär inte ske. Finansinspektionen har inte tidigare ålagt bolaget några avgifter för överträdelser av bestämmelserna om offentliggörande av regelbunden finansiell information. Att bolaget tidigare betalat andra förseningsavgifter saknar betydelse.

### SKÄLEN FÖR AVGÖRANDET

Förvaltningsrätten konstaterar att bolaget har brustit i sin informationsskyldighet enligt 16 kap. 4-7 §§ lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Finansinspektionen har upplyst bolaget om att frågan om särskild avgift har tagits upp av inspektionen inom den tidsfrist

som anges i 25 kap. 20 § samma lag. Finansinspektionen har därmed haft rätt att ta ut en särskild avgift. Den särskilda avgiften ska enligt 25 kap. 19 § samma lag bestämmas till lägst 50 000 kr och högst 10 miljoner kr.

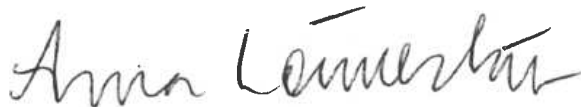
De sanktioner som Finansinspektionen beslutar om ska vara effektiva, proportionerliga och avskräckande. Vid prövningen av avgiftens storlek bör särskild hänsyn tas till hur allvarlig överträdelsen är. En särskild avgift kan t.ex. komma att beslutas i fall där en finansiell rapport lämnas endast en kort tid efter tidsfristens utgång, utan att överträdelsen för den skall betraktas som ringa. Vid en sådan överträdelse bör det vara möjligt att besluta om en förhållandevis låg avgift, medan grövre avsteg bör föranleda en högre avgift. Även andra omständigheter kan tillmätas betydelse såsom om emittenten vid andra tillfällen gjort sig skyldig till liknande överträdelser. Finansinspektionen bör även kunna väga in emittentens ekonomiska förhållanden i bedömningen. Detta främst för att undvika att sanktionen drabbar emittenten oproportionerligt hårt.

Att bolaget har underlåtit att offentliggöra tre rapporter i följd innebär att marknaden under en lång period inte fått del av väsentlig information om bolagets finansiella ställning. Att det således är fråga om upprepade och allvarliga förseelser talar för att en hög avgift ska tas ut. Bolagets storlek och ekonomiska ställning talar för en lägre avgift. Finansinspektionen har bedömt att den särskilda avgiften ska bestämmas till 500 000 kr per överträdelse, det vill säga sammanlagt till 1 500 000 kr.

Det har inte framkommit några omständigheter som medför att bolagets överträdelser ska anses som ringa eller ursäktliga. Det har inte heller i övrigt framkommit några särskilda skäl att helt eller delvis efterge avgiften. Att bolaget har bytt ut styrelse och ledning påverkar inte bedömningen av avgiftens storlek. Överklagandet ska 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 Roger Karlsson, Sven Kinnander och Eva Laurén har också deltagit i avgörandet.

Föredragande har varit förvaltningsrättsnotarien Ludvig Kimby.

2014-05-12

## B E S L U T

Reinhold Europe AB  
Att: styrelsens ordförande  
Gamla Brogatan 32, 2 tr  
111 20 Stockholm

FI Dnr 13-11542/3  
Delgivning 2/3



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

### Särskild avgift enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden

**Finansinspektionens beslut (att meddelas den 13 maj 2014 kl. 8.00)**

Reinhold Europe AB, 556706-3713, ska betala särskild avgift med 1 500 000 kronor för överträdelse av skyldigheten att offentliggöra regelbunden finansiell information.

*(25 kap. 19 § lagen [2007:528] om värdepappersmarknaden)*

Hur man överklagar, *se bilaga 1.*

#### Sammanfattning

Reinhold Europe AB, tidigare Reinhold Polska AB, (Reinhold Europe eller bolaget) är ett aktiebolag med säte i Sverige, vars aktier är upptagna till handel på den reglerade marknaden Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (Warszawabörsen). Bolaget har brutit i sin skyldighet att offentliggöra regelbunden finansiell information då bolaget underlåtit att offentliggöra tre finansiella rapporter i följd. Detta har medfört att investerarna och allmänheten under en förhållandevis lång tid har varit helt utan information om bolagets ekonomiska förhållanden. Bolaget åläggs att betala särskild avgift för överträdelserna.

#### Ärendet

Finansinspektionen uppmärksammade under våren och sommaren 2013 att Reinhold Europe under perioden april till augusti 2013 inte hade lämnat in någon regelbunden finansiell information till Finansinspektionen enligt 17 kap. 3 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV) och att det därför föreföll som om bolaget inte heller hade offentliggjort denna information för marknaden.

Reinhold Europe upplystes den 18 oktober 2013 om att frågan om bolaget brutit i skyldigheten att enligt 16 kap. LV offentliggöra regelbunden finansiell

information och om bolaget därför ska betala en särskild avgift hade tagits upp av Finansinspektionen. Bolaget gavs tillfälle att inkomma med yttrande, men har inte hörts av i ärendet.

### **Tillämpliga bestämmelser**

I detta ärende aktualiseras regler om offentliggörande av årsredovisningar, halvårsrapporter och kvartalsrapporter eller delårsredogörelser från emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad.

En närmare redogörelse för de bestämmelser som Finansinspektionen har tillämpat vid prövningen i detta ärende framgår av *bilaga 2*.

### **Finansinspektionens bedömning**

Reinhold Europe är ett aktiebolag med säte i Sverige, vars aktier är upptagna till handel på den reglerade marknaden Warsawabörsen. Sverige är därmed bolagets hemmedlemsstat enligt 1 kap. 7 § LV. Bolaget är därför skyldigt att offentliggöra regelbunden finansiell information i enlighet med bestämmelserna i 16 kap. LV. Med regelbunden information avses års- och koncernredovisning, halvårsrapport och kvartalsrapport eller delårsredogörelse. Sådan regelbunden finansiell information ska offentliggöras så att den snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten inom EES (17 kap. 2 § LV).

Av förarbetena till bestämmelsen om sättet för offentliggörande framgår att informationen bör spridas på ett sätt så att den kan nå så många som möjligt och, om möjligt, samtidigt i hemmedlemsstaten, värdmedlemsstaten och i övriga medlemsstater. Bestämmelsen påverkar inte emittentens möjlighet att samtidigt publicera den obligatoriska informationen även på annat sätt, till exempel på sin egen webbplats eller andra webbplatser som är tillgängliga för investerare (prop. 2006/07:65 s. 348). Bestämmelserna syftar till att säkerställa att regelbunden finansiell information från företag vars värdepapper är föremål för handel på värdepappersmarknaden snabbt ska bli lätt tillgänglig för investerare och allmänheten.

Reinhold Europes årsredovisning för räkenskapsåret 2012 skulle ha offentliggjorts senast den 30 april 2013. Bolagets kvartalsrapport för första kvartalet 2013 skulle ha offentliggjorts senast den 31 maj 2013, alternativt skulle en delårsredogörelse för en period under det första halvåret 2013 ha offentliggjorts senast den 19 maj 2013. Halvårsrapporten för första halvåret 2013 skulle ha offentliggjorts senast den 31 augusti 2013.

Det kan konstateras att Reinhold Europes årsredovisning för räkenskapsåret 2012, kvartalsrapport för första kvartalet 2013 eller delårsredogörelse för första perioden 2013 och halvårsrapport för första halvåret 2013 inte har kommit in till Finansinspektionens databas för börsinformation. Reinhold Europes årsredovisning för 2012, som alltså skulle ha offentliggjorts senast den 30 april 2013, lades upp på bolagets webbplats och Warsawabörsens webbplats i feb-

ruari 2014. De båda delårsrapporterna (eller halvårsrapporten och delårsredogörelsen) har varken offentliggjorts på bolagets webbplats eller på Warszawabörsens webbplats. Finansinspektionen har inte heller kunnat finna de finansiella rapporterna vid sökningar via sökmotorer på internet. Utredningen i ärendet får därmed anses ge stöd för att offentliggörande av de finansiella rapporterna inte har skett på sätt som föreskrivs i 17 kap. 2 § LV.

Reinhold Europe har inte offentliggjort den finansiella informationen inom den tid som anges i 16 kap. 4 § första stycket, 5 §, 6 § första stycket och 7 § och inte heller på ett sätt som uppfyller kraven i 17 kap. 2 § LV. Det finns därför grund för att besluta om att Reinhold Europe ska betala en särskild avgift enligt 25 kap. 19 § första stycket LV. Av andra stycket samma paragraf framgår att den särskilda avgiften ska uppgå till lägst 50 000 kronor och högst 10 miljoner kronor. Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl får den särskilda avgiften efterges helt eller delvis enligt 25 kap. 21 § LV.

Av förarbetena till bestämmelsen om särskild avgift framgår att intervallet för den särskilda avgiften är förhållandevis brett mot bakgrund av emittenternas varierande storlek och av att allvarlighetsgraden av överträdelser kan variera. Det framgår vidare att det vid prövningen av avgiftens storlek ska tas särskild hänsyn till hur allvarlig överträdelsen är. En särskild avgift kan till exempel komma att beslutas i fall där en finansiell rapport lämnas endast en kort tid efter tidsfristens utgång, utan att överträdelsen för den skall betraktas som ringa. Vid en sådan överträdelse bör det vara möjligt att besluta om en förhållandevis låg avgift, medan grövre avsteg bör föranleda en högre avgift. Även andra omständigheter kan ha betydelse såsom om emittenten vid andra tillfällen gjort sig skyldig till liknande överträdelser. Vidare kan de emittenter som omfattas av reglerna vara av mycket varierande storlek. Även emittentens ekonomiska förhållanden bör därför kunna vägas in i bedömningen. Detta främst för att undvika att sanktionen drabbar emittenten oproportionerligt hårt. (Se prop. 2006/07:65 s. 230 f. och 351.)

Reinhold Europe har över huvudtaget inte offentliggjort den finansiella information som krävs enligt LV. Reinhold Europe har underlåtit att offentliggöra tre finansiella rapporter i följd, vilket inneburit att investerarna under en förhållandevis lång period har varit helt utan information om bolagets ekonomiska förhållanden. Reinhold Europes överträdelser är därmed enligt Finansinspektionens bedömning att betrakta som allvarliga. Detta innebär att det i och för sig finns skäl att bestämma den särskilda avgiften till ett förhållandevis högt belopp.

Finansinspektionen har emellertid även att ta hänsyn till bolagets storlek och ekonomiska förhållanden. Av Warszawabörsens webbplats framgår att Reinhold Europes börsvärde per den 12 maj 2014 uppgick till 4,34 miljoner polska zloty, vilket motsvarar ungefär 9,36 miljoner svenska kronor. Bolagets börsvärde är därmed litet. Det framgår vidare att handeln med aktierna i Reinhold Europe är stoppad till följd av att bolaget inte offentliggjort årsredovisning för år 2013.

Vidare framgår av Reinhold Europes webbplats att bolaget den 3 februari 2014 upprättat en kontrollbalansräkning. Enligt denna uppgår bolagets tillgångar till 104 436 euro och bolagets skulder till 13 153 815 euro. Vidare har bolaget ett negativt eget kapital på 13 049 379 euro.<sup>1</sup> Mot bakgrund av uppgifterna i kontrollbalansräkningen tycks bolagets betalningsförmåga vara mycket begränsad, vilket talar för att avgiften inte bör sättas alltför högt.

Vid en sammantagen bedömning finner Finansinspektionen att den särskilda avgiften ska bestämmas till 500 000 kronor per överträdelse, det vill säga sammanlagt 1 500 000 kronor.

Några omständigheter som medför att överträdelsen ska anses vara ringa eller ursäktlig har inte framkommit i ärendet. Det har inte heller framkommit några särskilda skäl i övrigt för eftergift av avgiften.

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

#### FINANSINSPEKTIONEN

Bengt Westerberg  
*Styrelseordförande*

Isa Svenneborg  
*Jurist*

Beslut i detta ärende har fattats av Finansinspektionens styrelse (Bengt Westerberg, ordförande, Birgitta Johansson-Hedberg, Eva Lindström, Hans Nyman, Gustaf Sjöberg, Kristina Ståhl och Martin Andersson, generaldirektör) efter föredragning av juristen Isa Svenneborg. I den slutliga handläggningen har även chefsjuristen Per Håkansson, tf. avdelningschefen Annica Sandberg och enhetschefen Johan Allstrin deltagit.

---

<sup>1</sup> I kontrollbalansräkningen anges att alla belopp anges i tusentals euro (Teuro). Enligt Finansinspektionens bedömning är denna uppgift sannolikt felaktig, bland annat med hänsyn till siffrorna i bolagets årsredovisning för 2012. Finansinspektionen utgår därför från att beloppen i kontrollbalansräkningen anges i euro, och inte i tusentals euro.



## 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.

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 (2007:528) om värdepappersmarknaden stadgas bl.a. följande.

Sverige är hemmedlemsstat för en utgivare som har sitt säte här, om utgivaren är ett aktiebolag som har gett ut aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad. (1 kap. 7 §)

Bestämmelserna i 16 kap. gäller för en emittent som har Sverige som hemmedlemsstat och vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad. (16 kap. 1 § första stycket)

En emittent ska så snart som möjligt och senast fyra månader efter utgången av varje räkenskapsår offentliggöra sin årsredovisning och, i förekommande fall, en koncernredovisning. (16 kap. 4 § första stycket)

En utgivare av aktier ska offentliggöra en delårsrapport för räkenskapsårets första sex månader (halvårsrapport). Halvårsrapporten ska offentliggöras så snart som möjligt och senast två månader efter rapportperiodens utgång. (16 kap. 5 §)

En utgivare av aktier ska offentliggöra en delårsredogörelse under räkenskapsårets första och andra halvår. Redogörelsen ska offentliggöras tidigast tio veckor efter början och senast sex veckor före slutet av halvåret. (16 kap. 6 § första stycket)

Det krävs ingen delårsredogörelse enligt 6 § om utgivaren i stället offentliggör en delårsrapport för perioden från halvårets början och tre månader framåt (kvartalsrapport). Kvartalsrapporten ska offentliggöras så snart som möjligt och senast två månader efter rapportperiodens utgång. (16 kap. 7 §)

Informationen enligt 16 kap. ska offentliggöras så att den snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten inom EES. (17 kap. 2 §)

Finansinspektionen ska besluta att en särskild avgift ska tas ut av en emittent som inte offentliggör regelbunden finansiell information enligt 16 kap. 4–7 §§. Den särskilda avgiften ska uppgå till lägst 50 000 kronor och högst 10 miljoner kronor. (25 kap. 19 §)

En särskild avgift får efterges helt eller delvis, om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl. (25 kap. 21 §)



## 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.