

2015-03-04

## B E S L U T

North Investment Group AB  
Advokaterna Peter Sarkia och Hans Schedin  
MAQS Advokatbyrå  
Box 7009  
103 86 Stockholm

FI Dnr 14-15736  
Delgivning nr 2



**Finansinspektionen**  
P.O. 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 (1991:980) om handel med finansiella instrument**

#### **Finansinspektionens beslut**

Finansinspektionen beslutar att North Investment Group AB, org.nr 556972-0468, ska betala särskild avgift med tvåhundrafemtiotusen (250 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att i rätt tid anmäla ändring av sitt innehav av aktier i Acap Invest AB till Finansinspektionen.  
*(6 kap. 3 a § första stycket 6 lagen [1991:980] om handel med finansiella instrument)*

Beslutet kan överklagas, se bilaga 1.

#### **Ärendet**

North Investment Group AB (bolaget) har anmält att bolaget den 31 augusti 2014 ökade sitt innehav av aktier i Acap Invest AB (Acap) så att innehavet kom att överstiga nittio procent av röstetalet för samtliga aktier. Bolaget har även anmält att bolaget den 3 november 2014 ökade sitt innehav så att innehavet kom att överstiga nittio procent av samtliga aktier. Båda anmälningarna kom in till Finansinspektionen den 11 november 2014.

Finansinspektionen tog den 12 november 2014 upp frågan om bolagets anmälningar kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har i ett yttrande i huvudsak anfört följande.

Bolaget offentliggjorde genom ett pressmeddelande den 26 juni 2014 ett erbjudande avseende förvärv av samtliga aktier i Acap. Acceptfristen för erbjudandet löpte ursprungligen från den 30 juni 2014 till den 28 juli 2014 men förlängdes till och med den 26 augusti 2014. I samband med erbjudandet anlätades [REDACTED] i syfte att förvärva aktier som såldes under acceptfris-



ten. [REDACTED] direktregistrerades som innehavare av aktierna i Acaps aktiebok. Erbjudandet var villkorat av accept från aktieägare som representerade mer än 90 procent av antalet aktier och röster i Acap. Bolaget fullföljde erbjudande trots att villkoret vid accepttidens utgång inte hade uppfyllts. Den 3 november 2014 kontaktades bolaget av [REDACTED] som meddelade att ytterligare aktieägare förklarade sig villiga att avyttra aktier i sådan utsträckning att bolagets totala aktieinnehav skulle komma att överstiga mer än 90 procent av aktierna. Detta offentliggjordes av bolaget samma dag i syfte att informera marknaden om det slutliga utfallet. De aktuella aktierna överläts till bolaget den 11 november 2014. I samband med överlåtelsen passerades gränsvärdet 90 procent, både vad gäller antalet aktier och röster. Det var därmed först den 11 november 2014 som kontrollen över aktierna övergick till bolaget och bolaget hade möjlighet att utöva rösträtt för aktier i Acap motsvarande 90 procent av det totala antalet röster. Den 11 november 2014 tog företrädare för bolaget kontakt med Finansinspektionen för att säkerställa flaggning avseende förvärvet. Under samtalen med Finansinspektionen och den efterföljande korrespondensen verkar missförstånd ha uppstått avseende de faktiska omständigheterna och om när flaggning ska ske. Missförståndet medförde bland annat att bolaget den 11 november 2014 ingav flaggningsmeddelanden daterade den 31 augusti 2014 respektive 3 november 2014, trots att bolaget vid de tillfällena inte hade överskridit något gränsvärde för flaggning. Bolaget har inte varit, eller haft rätt att bli, införd i aktieboken som ägare till de aktuella aktierna förrän tidigast den 11 november 2014 och har heller inte haft någon rättighet att utöva kontroll (genom röstavtal eller annars) över aktierna dessförinnan. Det hade varit missvisande om bolaget genom Finansinspektionen flaggat sitt ägande tidigare än den 11 november 2014 då bolaget dessförinnan inte hade den juridiska kontrollrätten motsvarande 90 procent i Acap. Flaggning har därmed skett i tid och att det saknas således grund att påföra bolaget någon särskild avgift.

### **Finansinspektionens bedömning**

Tillämpliga bestämmelser framgår av bilaga 2.

Acap är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Den 26 juni 2014 lämnade North Investment Group ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Acap. Som ett resultat av erbjudandet anmälde North Investment Group dels att bolaget den 31 augusti 2014 ökat sitt innehav av aktier i Acap så att innehavet kom att överstiga 90 procent av röstetalet för samtliga aktier, dels att bolagets innehav den 3 november 2014 även kom att överstiga 90 procent av samtliga aktier. Båda anmälningarna kom in till Finansinspektionen den 11 november 2014.



Sedan North Investment Group offentliggjort att erbjudandet skulle fullföljas och även förlängt acceptfristen till den 26 augusti 2014, uppgav bolaget i ett pressmeddelande den 28 augusti 2014 att bolaget kontrollerade 87,1 procent av aktierna och 90,2 procent av rösterna i Acap. Erbjudandet var då oåterkalleligt vilket innebar att såväl de aktieägare som accepterat budet som bolaget var bundna av erbjudandet. I pressmeddelandet den 28 augusti angavs vidare att redovisning av likvid beräknades kunna påbörjas omkring den 3 september 2014.

Enligt 4 kap. 10 § 1 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ska anmälan om ägarförändringar ha kommit in till Finansinspektionen senast handelsdagen efter den dag då den anmälningsskyldige har ingått avtal om förvärv eller överlåtelse av aktier eller någon annan ändring i aktieinnehavet har skett. För North Investment Groups del innebar detta att ett bindande avtal om förvärv av de aktier som lämnats in i erbjudandet får anses ha förelegat i vart fall senast i samband med offentliggörandet av utfallet av erbjudandet den 28 augusti 2014. Bolaget kontrollerade då enligt egna uppgifter 90,2 procent av rösterna och flaggningsgränsen 90 procent av röstetalet hade således passerats. Att ägarförändringen kom att registreras i aktieboken långt senare efter att likviden till aktieägarna redovisats, saknar i detta sammanhang betydelse (se prop. 2006/07:65 s. 319).

Bolaget var skyldigt att anmäla ändringen i innehavet till Finansinspektionen senast en handelsdag efter det att innehavsförändringen skedde, dvs. senast den 29 augusti 2014. Då anmälan kom in först den 11 november 2014 och således 52 handelsdagar för sent, föreligger grund för att påföra bolaget 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 överträdelsen avser, dels om den som begått överträdelsen är en fysisk eller juridisk person. Enligt riktlinjerna ska Finansinspektionen även beakta om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter i det enskilda fallet. Slutligen prövar Finansinspektionen om avgiften ska efterges på grund av att överträdelsen är ringa eller ursäktlig, eller om det i övrigt finns särskilda skäl att efterge avgiften.

Med tillämpning av riktlinjerna kan den särskilda avgiften för bolagets del beräknas till 1 000 000 kronor.

Enligt riktlinjerna kan emellertid en förmildrande omständighet vara att det saknas marknadsintresse för att en flaggning skett i rätt tid. I förevarande fall avsåg förändringen aktier som lämnats in i ett offentligt uppköpserbjudande där det genom erbjudandehandling och olika pressmeddelanden var allmänt känt att Acap



var föremål för uppköp och att budgivaren North Investment Group erhållit accepter från aktieägare representerande över 90 procent av samtliga röster. Bolagets flaggning kan därmed sägas vara av mindre intresse för marknaden. Riktlinjerna lämnar under sådan förhållanden utrymme för att bestämma avgiften till ett lägre belopp. Finansinspektionen fastställer avgiften till 250 000 kronor.

Det har därutöver inte framkommit några uppgifter som skulle kunna innebära att överträdelsen kan betraktas som ringa eller ursäktlig eller att det annars föreligger några särskilda skäl för ytterligare eftergift av avgiften.

Som framgår ovan har bolaget även anmält att flaggningsgränsen 90 procent av samtliga aktier i Acap passerades den 3 november 2014. Även denna anmälan kom således in för sent till Finansinspektionen. Med hänvisning till att en avgift redan fastställts för överträdelsen av flaggningsgränsen för röstetalet vidtar Finansinspektionen inte någon ytterligare åtgärd i den delen.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Ulf Lindgren  
*Jurist*

Tobias Björklund  
*Jurist*  
08-787 80 19





## **HUR MAN ÖVERKLAGAR TILL FÖRVALTNINGSRÄTTEN**

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det. Skriv i så fall till Förvaltningsrätten, men sänd in skrivelsen till: Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 STOCKHOLM.

Ange i er skrivelse ärendets nummer, vilket beslut ni överklagar, den ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet skall ändras. Underteckna skrivelsen och ange namn och adress.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fick detta beslut. Om överklagandet kommer senare får det inte prövas.

Finansinspektionen sänder överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm för prövning, om Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt ni har begärt.

## **Tillämpliga bestämmelser**

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

Enligt 4 kap. 1, 3 och 5 §§ ska den som innehar aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad (den anmälningsskyldige) skriftligen anmäla ändringar av innehavet till aktiebolaget och Finansinspektionen, om ändringen medför att den andel av samtliga aktier i bolaget eller av röstetalet 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.

Enligt 4 kap. 4 § första stycket ska vid tillämpningen av 4 kap. 5 § till den anmälningsskyldiges innehav räknas aktier som denne innehar i eget namn och för egen räkning eller i eget namn för någon annans räkning.

Enligt 4 kap. 10 § första stycket 1 ska en anmälan enligt 4 kap. 3 § ha kommit in till bolaget och Finansinspektionen senast handelsdagen efter den dag då den anmälningsskyldige har ingått avtal om förvärv eller överlåtelse av aktier eller någon annan ändring i aktieinnehavet har skett.

Enligt 6 kap. 3 a § första stycket 6 ska Finansinspektionen 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 §.

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

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

---