



**FÖRVALTNINGSRÄTTEN  
I STOCKHOLM**

Avdelning 30

**DOM**  
2015-08-26  
Meddelad i  
Stockholm

Mål nr  
3898-15

**KLAGANDE**

BTS Group AB, 556566-7119  
Grevgatan 34  
114 53 Stockholm

**FINANSINSPEKTIONEN**

Ink. 2015 -09- 01

**MOTPART**

Finansinspektionen  
Box 7821  
103 97 Stockholm

Dnr.

**ÖVERKLAGAT BESLUT**

Finansinspektionens beslut 2015-01-15, bilaga 1

**SAKEN**

Särskild avgift enligt lagen om handel med finansiella instrument

---

**FÖRVALTNINGSRÄTTENS AVGÖRANDE**

Förvaltningsrätten avslår överklagandet.

---

Dok.Id 602761

**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

**BTS Group AB** (bolaget) yrkar att den särskilda avgiften jämkas till en rimlig och proportionell nivå, vilken inte bör överstiga 50 000 kr. Till stöd för sin talan anför bolaget bl.a. följande. Ökningarna av antalet aktier i bolaget har inte offentliggjorts på föreskrivet sätt enligt 4 kap. 9 § första stycket lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF). Uppgifter rörande antalet aktier i bolaget har dock lämnats på bolagets hemsida, i utgivna kvartalsrapporter samt i årsredovisningar för relevanta tidsperioder. Därutöver har aktiekapitalökningarna på sedvanligt sätt offentliggjorts av Bolagsverket i samband med att ökningarna registerats. Information om nu aktuella aktiekapitalökningar har därför funnits i marknaden, även om specifik information härom inte har lämnats enligt LHF. De aktiekapitalökningar som nu är ifråga har avsett dels leverans av aktier under bolagets personaloptionsprogram, dels aktier som utgivits som vederlag i samband med företagsförvärv. Det antal aktier som 2013 utgivits under bolagets personaloptionsprogram uppgår till sammanlagt 511 805 B-aktier, motsvarande 2,75 % av samtliga aktier i bolaget. Det antal aktier som utgivits som vederlag vid företagsförvärv uppgår till sammanlagt 12 000 B-aktier, motsvarande 0,07 % av samtliga aktier i bolaget, och är inom den ram som bolagsstämman i BTS tidigare beslutat och ökningen av antalet aktier har offentliggjorts av bolaget vid två tillfällen under juli 2013. Det antal B-aktier som utgivits av ovan angivna skäl och som omfattas av Finansinspektionens beslut om särskild avgift, uppgår till sammanlagt 523 805 aktier och motsvarar sammanlagt 2,82 % av samtliga aktier i bolaget och utgör således ett mycket begränsat antal aktier i förhållande till det sammanlagda antalet aktier i bolaget. Ingen aktieägare i bolaget har blivit föremål för flaggningsplikt med anledning av de nu aktuella förändringarna av antalet aktier och ingen aktieägare har heller av andra skäl varit skyldig att avge flaggningsanmälan. Den särskilda avgiften om 500 000 kr inte är proportionerlig, i synnerhet då det antal aktier som sammanlagt ut-

givits endast uppgår till 2,82 % av det totala antalet aktier i bolaget. En avgift om 50 000 kr är tillräckligt avskräckande och effektiv och kommer därmed att säkerställa efterlevnad av reglerna, i synnerhet då ifrågasvarande beslut blir allmänt kända och därmed medför eller redan har medfört negativ publicitet och badwill för bolaget.

**Finansinspektionen** bestrider bifall till överklagandet och anför bl.a. följande. Bolagets offentliggörande av aktieförändringar den sista handelsdagen i månaden är av avgörande betydelse för att de aktieägare som berörs ska kunna fullgöra sin skyldighet att anmäla om en flaggningsgräns passerats. Att uppgifter om antalet aktier i bolaget funnits på bolagets hemsida, i bolagets finansiella rapporter eller hos Bolagsverket kan i detta sammanhang inte ersätta ett offentliggörande enligt reglerna i LHF. Inte heller kan den omständigheten att de aktier, som omfattas av förändringen, är få till antalet eller har ett lågt värde påverka avgiftens storlek. Även en begränsad aktieförändring kan således medföra att flaggningskyldighet uppstår för aktieägarna. Bolaget har överträtt reglerna om offentliggörande vid sammanlagt sex tillfällen och har först efter påpekande från Finansinspektionen offentliggjort antalet aktier på föreskrivet sätt. I andra ärenden av förevarande slag har Finansinspektionen i normalfallet fastställt avgiften för *en* överträdelse till 150 000 kr. Detta innebär att Finansinspektionen för bolagets del i princip satt ned den sammanlagda avgiften med 400 000 kr och då tagit hänsyn till att samtliga överträdelser har samma förklaringsbakgrund. Finansinspektionen anser inte det finns grund för att sätta ned avgiften ytterligare.

## SKÅLEN FÖR AVGÖRANDET

Tillämpliga bestämmelser framgår av det överklagade beslutet.

Det är i målet ostridigt att bolaget varit skyldigt att offentliggöra uppgifter om ändringarna i det totala antalet aktier som har ägt rum i februari, mars, april, maj, juni och augusti 2013. I målet är även ostridigt att bolaget inte offentliggjort ändringarna på föreskrivet sätt inom föreskriven tid. Grund för att påföra bolaget särskild avgift har därmed förelegat.

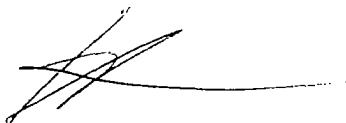
Det åligger Finansinspektionen att göra en bedömning av arten och omfattningen av en överträdelse när avgiftens storlek ska bestämmas. Storleken bör främst avgöras av hur allvarlig överträdelsen är i det enskilda fallet. Hänsyn ska bl.a. tas till om det är fråga om en fysisk eller en juridisk person och förhållandena hos den som har gjort sig skyldig till överträdelsen måste beaktas. En överträdelse måste anses lika allvarlig oavsett omfattningen av det förvärv eller den avyttring som utlöser anmälningsskyldigheten (jfr prop. 2006/07:65 s. 241 f. och s. 329). Vad gäller nedsättning eller eftergift av särskild avgift bör det beaktas både vilken bestämmelse som har överträtts och i vilken grad så har skett. Avgiften bör även kunna sättas ned eller efterges om det rör sig om svårare bedömningar avseende tillämpningen av bestämmelser. Det bör även beaktas om den som gjort en överträdelse har försökt vidta en rättelse och om detta har varit möjligt. Beträffande särskilda skäl bör främst förmildrande omständigheter i de enskilda fallen beaktas. Här bör i första hand avses sådana fall där avgiften slår hårt mot den enskilde (jfr prop. 2004/05:158 s. 194).

Förvaltningsrätten konstaterar att bolaget vid upprepade tillfällen har överträtt bestämmelserna i LHF om offentliggörande av ändringar i det totala antalet aktier i bolaget och först efter påpekande av Finansinspektionen har offentliggjort ändringarna. Mot denna bakgrund finner förvaltningsrätten

att den av Finansinspektionen påförda särskilda avgiften framstår som väl avvägd och i proportion till överträdelserna. Det faktum att det rör sig om ett relativt begränsat antal aktier i förhållande till det sammanlagda antalet aktier i bolaget föranleder ingen annan bedömning, eftersom även en liten förändring kan medföra anmälningsskyldighet för aktieägarna. Inte heller medför vad bolaget anfört om att det inte har förekommit någon utebliven flaggning hos bolagets aktieägare eller att bolaget har lämnat uppgifter rörande antalet aktier i bolaget på dess hemsida, i kvartalsrapporter samt i årsredovisningar någon annan bedömning. Överträdelserna kan enligt förvaltningsrättens mening inte heller anses som ringa eller ursäktliga och några särskilda skäl att efterge den särskilda avgiften helt eller delvis har inte framkommit. Överklagandet ska därför avslås.

#### HUR MAN ÖVERKLAGAR

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



Klas Johansson  
Förvaltningsrättsfiskal

Nämndemännen Lucas Idestrom, Per-Erik Nyholm och Birgitta Thulin har också deltagit i avgörandet.

Föredraganden Caroline Norström har föredragit målet.

2015-01-15

Bilaga 1

## B E S L U T

BTS Group AB  
Verkställande direktören Henrik Ekelund  
Grevgatan 34  
114 53 Stockholm

FI Dnr 14-13538 / 5  
Delgivning nr 2 / 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

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

#### **Finansinspektionens beslut**

Finansinspektionen beslutar att BTS Group AB, org.nr 556566-7119, ska betala särskild avgift med femhundra tusen (500 000) kronor för överträdelser av skyldigheten att i rätt tid offentliggöra uppgifter om ökning av antalet aktier i BTS Group AB.

*(6 kap. 3 a § första stycket 7 lagen [1991:980] om handel med finansiella instrument)*

Hur man överklagar, se bilaga 1.

#### **Ärendet**

BTS Group AB (bolaget) ökade under februari, mars, april, maj, juni och augusti 2013 sitt aktiekapital med 13 600, 165 700, 145 230, 106 735, 80 540 respektive 12 000 aktier. Samtliga ökningarna offentliggjordes, efter påpekande av Finansinspektionen, av bolaget den 29 augusti 2014 då bolaget i ett pressmeddelande uppgav att totalt 523 805 B-aktier nyemitterats under 2013 och att det totala antalet aktier därefter uppgick till 18 589 870.

Finansinspektionen tog den 30 september 2014 upp frågan om bolaget genom att inte offentliggöra aktieförändringarna i slutet på respektive månad överträtt bestämmelserna i 4 kap. 9 § första stycket lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF) och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har i ett yttrande anfört i huvudsak följande. Bolaget uppmärksammades av Finansinspektionen på att förändringarna av antalet aktier under 2013 inte hade offentliggjorts. Bolaget rättade detta genom att den 29 augusti 2014 publicera ett pressmeddelande. Bolaget har med anledning av det inträffade inträtt en kontrollfunktion i den checklista som används då förändringar av antalet aktier genomförs. Rutinen säkerställer att det inträffade ej kommer att inträffa igen.

## Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av bilaga 2.

BTS Group AB är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Bolaget är enligt 4 kap. 9 § första stycket LHF skyldigt att offentliggöra uppgifter om förändringar av antalet aktier och röster i bolaget senast den sista handelsdagen i den månad då ändringen ägde rum. Syftet med offentliggörandet är att göra det möjligt för en enskild aktieägare att vid aktieförändringar bedöma om hans eller hennes andel av aktier eller röster påverkas så att en flaggningsgräns passeras. Aktieägaren är i så fall skyldig att senast handelsdagen efter bolagets offentliggörande anmäla förändringen till bolaget och Finansinspektionen.

I februari, mars, april, maj, juni och augusti 2013 ökade bolaget sitt aktiekapital i enlighet med vad som anges ovan med sammanlagt 523 805 aktier. Bolaget var skyldigt att offentliggöra dessa ökningarna den sista handelsdagen i den kalendermånad då respektive ökning skedde. Eftersom bolaget inte offentliggjorde någon av förändringarna på föreskrivet sätt förrän den 29 augusti 2014 föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift för var och en av överträdelserna.

Den särskilda avgiften ska vara lägst 15 000 kronor och högst fem miljoner kronor. Bedömningen av hur hög den särskilda avgiften ska vara i ett enskilt fall bör i första hand avgöras av hur allvarlig överträdelserna är. Utöver att vara proportionerlig ska den särskilda avgiften vara avskräckande och effektiv. Finansinspektionen ska göra en bedömning av arten och omfattningen av en överträdelse när avgiftens storlek ska bestämmas.

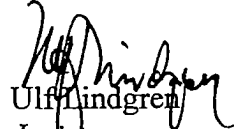
Bolaget har vid inte mindre än sex tillfällen underlåtit att offentliggöra information enligt bestämmelsen. Att bolag offentliggör information om ändringar i antal aktier och röster är av vikt för att aktieägare som passerar en flaggningsgräns ska kunna fullgöra sin skyldighet att flagga och på så sätt tillgodose marknadens behov av information om förändringar i större ägares andel i bolaget. Finansinspektionen konstaterar samtidigt att fem av sex uteblivna offentliggöranden har samma bakgrund och föranletts av att bolagets anställda har utnyttjat optioner för teckning av nya aktier inom ramen för ett incitamentsprogram. Vid en sammanvägning av ovan nämnda omständigheter finner Finansinspektionen att den särskilda avgiften för de sex överträdelserna ska bestämmas till sammanlagt 500 000 kronor.

Några omständigheter som medför att överträdelserna kan betraktas som ringa

eller ursäktliga har inte framkommit. Det föreligger inte heller särskilda skäl för att efterge avgiften.

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

FINANSINSPEKTIONEN

  
Ulf Lindgren  
Jurist

  
Helena Aggevall  
Jurist  
08-787 8040



## **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 (1991:980) om handel med finansiella instrument stadgas bl.a. följande.

Ett aktiemarknadsbolag som ökar eller minskar det totala antalet aktier eller röster i bolaget ska offentliggöra uppgifter om ändringen den sista handelsdagen i den kalendermånad då ökningen eller minskningen har skett (4 kap. 9 § första stycket).

Finansinspektionen ska besluta att en särskild avgift ska tas ut av den som inte i rätt tid fullgör skyldigheten att offentliggöra uppgifter om förändringen enligt 4 kap. 9 § första stycket (6 kap. 3 a § första stycket 7).

Den särskilda avgiften 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 §).