

2019-09-17

B E S L U T

Reinhold Europe AB
Genom styrelsens ordförande
Kommendörsgatan 37
114 58 Stockholm

FI Dnr 18-10508
Delgivning nr 4



Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Sanktionsavgift enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden

Finansinspektionens beslut (att meddelas den 18 september 2019 kl. 08.00)

Reinhold Europe AB (556706-3713) ska betala en sanktionsavgift på 750 000 kronor.

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

Hur man överklagar, *se bilaga 1.*

Sammanfattning

Reinhold Europe AB (nedan Reinhold Europe eller bolaget) är ett svenskt aktiebolag, vars aktier sedan 2007 är upptagna till handel på en reglerad marknad som drivs av Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (Warszawabörsen).

Finansinspektionen har undersökt om bolagets års- och koncernredovisning för 2017 har offentliggjorts enligt kraven på offentliggörande av regelbunden finansiell information i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Undersökningen visar att Reinhold Europe har åsidosatt bestämmelserna.

De bestämmelser som Reinhold Europe har åsidosatt är viktiga för att investerare och andra intressenter ska kunna bedöma bolagets finansiella ställning, resultat och förvaltning under året. Bristerna har varit sådana att Finansinspektionen anser att det finns anledning att ingripa mot bolaget. Bolaget ska därför betala en sanktionsavgift, som Finansinspektionen bestämmer till 750 000 kronor.

1 Bakgrund

1.1 Bolaget och dess verksamhet

Reinhold Europe AB (Reinhold Europe eller bolaget) är ett svenskt aktiebolag, vars aktier sedan 2007 är upptagna till handel på en reglerad marknad som drivs av Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (Warszawabörsen). Bolagets börsvärde uppgick per den 2 september 2019 till cirka 60 miljoner kronor.

Det totala antalet aktier i bolaget uppgick per den 2 september 2019 till cirka 144 miljoner. Aktierna har sedan den 27 december 2018 varit upptagna till handel på Warszawabörsens observationslista (alert list), vilket är ett eget segment som är avskilt från huvudlistan.¹

Av bolagsordningen framgår att bolaget bland annat driver entreprenadarbete inom byggnadsbranschen. Enligt årsredovisningen för 2018 avser bolaget att inrikta verksamheten på att leverera prefabricerade fastigheter och erbjuda lösningar inom energibesparingsområdet.²

I Reinhold Europes senast publicerade årsredovisning, som omfattar räkenskapsåret 1 januari–31 december 2018, anges att bolaget har haft en nettoomsättning på 554 866 kronor och ett resultat (årets resultat) på –12 258 433 kronor. Revisorn har avstyrkt att bolagsstämman fastställer resultat- och balansräkningen, eftersom årsredovisningen inte har upprättats enligt de krav som gäller för bolaget. Det saknas fastställelseintyg som visar att årsstämman har godkänt årsredovisningen.

Under den period som omfattas av Finansinspektionens undersökning hade bolaget inga anställda.

1.2 Ärendet

Som ett led i Finansinspektionens tillsyn över regelbunden finansiell information inledde myndigheten under 2018 en undersökning av Reinhold Europe. Undersökningen gällde frågorna om bolaget hade offentliggjort års- och koncernredovisningen för 2017 enligt bestämmelserna i 16 kap. 4 § LV, och om den hade kommit in till Finansinspektionen på det sätt som krävs enligt i 17 kap. 3 § LV.

Finansinspektionen skickade den 11 juni 2018 en underrättelse till Reinhold Europe om sina iakttagelser i undersökningen och preliminära bedömningar. Bolaget skickade den 25 juni 2018 in ett yttrande till Finansinspektionen. Den

¹ https://www.gpw.pl/gpw-communicues-and-resolutions?ph_main_01_start=show&cmn_id=106438&title=ALERT+LIST+Comunicu%C3%A9

² Se s. 2 i Reinhold Europe AB:s årsredovisning för 2018.

8 januari 2019 underrättades Reinhold Europe om att ärendet hade överlämnats för sanktionsprövning.

Den 18 februari 2019 skickade Finansinspektionen en begäran om yttrande över Finansinspektionens iakttagelser och preliminära bedömningar om att bolaget hade åsidosatt sina skyldigheter. Finansinspektionen skickade därefter, den 15 maj 2019, en kompletterande begäran om yttrande till bolaget mot bakgrund av att Finansinspektionen delvis gjorde en annan preliminär bedömning av iakttagelserna och även hade gjort nya iakttagelser i ärendet. Bolaget skickade den 3 juni 2019 in ett yttrande till Finansinspektionen.

1.3 Andra åtgärder som vidtagits mot Reinhold Europe för brister som har samband med ärendet

Den 4 maj 2018 handelsstoppade Warszawabörsen Reinhold Europes aktie, eftersom bolaget vid den tidpunkten inte hade offentliggjort sin års- och koncernredovisning för 2017. Handeln återupptogs den 20 augusti 2018.

2 Finansinspektionens bedömning

Eftersom Reinhold Europe har gett ut aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad, och då bolaget har Sverige som hemmedlemsstat, måste bolaget följa bestämmelserna om regelbunden finansiell information i 16 kap. LV (1 § samma kapitel). Bestämmelserna innebär att bolaget ska offentliggöra sina års- och koncernredovisningar så snart som möjligt, och senast fyra månader efter räkenskapsårets utgång (16 kap. 4 § första stycket LV). Av andra stycket samma paragraf framgår att års- och koncernredovisningen ska vara granskad av emittentens revisor och att revisionsberättelsen ska offentliggöras tillsammans med års- och koncernredovisningen. Av 2 kap. 7 § och 7 kap. 7 § årsredovisningslagen (1995:1554) följer att års- och koncernredovisningen ska vara undertecknad. Det framgår av 16 kap. 9 § LV att de som undertecknar en års- och koncernredovisning omedelbart före underskrifterna ska lämna en försäkran med visst innehåll.

Den regelbundna finansiella informationen ska enligt 17 kap. 2 § LV offentliggöras så att den snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt blir tillgänglig för allmänheten inom EES. Enligt 10 kap. 5 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna) ska offentliggörandet ske på ett sådant sätt att informationen kan få en god spridning hos allmänheten i Sverige och i övriga stater inom EES så samtidigt som möjligt. Det innebär ett krav på att emittenten använder sådana medier som rimligen kan bedömas vara tillförlitliga för att på ett effektivt sätt sprida informationen till allmänheten inom hela EES.³ När information lämnas till medier för offentliggörande enligt bland annat 17 kap.

³ Artikel 21 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

2 § LV, ska det framgå att det rör sig om information som utgivaren ska offentliggöra enligt den lagen. Det ska även framgå vilken utgivare som informationen gäller, vad för slags information det rör sig om samt datum och tidpunkt för när informationen lämnades till medierna för offentliggörande (10 kap. 6 § marknadsplatsföreskrifterna).

Informationen som offentliggörs ska samtidigt lämnas till Finansinspektionen i elektronisk form (17 kap. 3 § LV och 10 kap. 10 § marknadsplatsföreskrifterna). Informationen som lämnats in ska lagras elektroniskt i en lagringsfunktion, där den ska vara lätt tillgänglig för den som vill ta del av den (17 kap. 4 § LV, se också 4 kap. förordningen [2007:572] om värdepappersmarknaden). Lagringsfunktionen kallas Finansinspektionens databas för börsinformation, eller börsinfodatabasen. Informationen ska också snarast möjligt publiceras på bolagets webbplats (10 kap. 7 § marknadsplatsföreskrifterna).

Reinhold Europe skulle, enligt 16 kap. 4 § första stycket LV, ha offentliggjort sin års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2017 senast den 30 april 2018. I ett pressmeddelande daterat den 23 april 2018 informerade bolaget om att dess finansiella rapporter skulle lämnas andra datum än vad bolaget hade meddelat tidigare. Års- och koncernredovisning för 2017 skulle enligt pressmeddelandet offentliggöras den 4 juni 2018.

Den 13 juni 2018, två dagar efter att Finansinspektionen hade underrättat bolaget om att myndigheten hade inlett en undersökning om eventuella överträdelser i fråga om offentliggörandet av regelbunden finansiell information, publicerade bolaget en års- och koncernredovisning för 2017 på sin webbplats. Samma dag skickade bolaget in rapporten till Finansinspektionens börsinfodatabas.

Den års- och koncernredovisning som publicerades på webbplatsen den 13 juni 2018 var inte granskad av bolagets revisor och saknade även underskrifter av bolagets styrelseledamöter och verkställande direktör. Den 27 juni 2018 undertecknade bolagets revisor revisionsberättelsen och bolagets företrädare undertecknade årsredovisningen. Revisionsberättelsen avvek från standardformuleringen och revisorn avstyrkte att resultaträkningen och balansräkningen skulle fastställas av bolagsstämman. Denna version publicerades sedan på bolagets webbplats den 30 juli 2018 och skickades samma dag in till börsinfodatabasen.

Bolaget medger att års- och koncernredovisningen för 2017 har blivit försenad, men säger att förseningen har berott på orsaker utom bolagets kontroll och att ingen information har undanhållits marknaden.

Enligt 10 kap. 6 § andra stycket marknadsplatsföreskrifterna ska information som lämnas till medier som huvudregel lämnas som oredigerad och fullständig text. I de fall det är en årsredovisning eller en halvårsrapport som ska offentliggöras kan informationen i stället lämnas genom att emittenten underrättar medierna om vilken webbplats som informationen är tillgänglig på.

Som framgår av 10 kap. 7 § marknadsplatsföreskrifterna, ska information som offentliggörs *även* snarast möjligt publiceras på emittentens webbplats. Av förarbetena till den bestämmelse som numera finns i 17 kap. 2 § LV framgår att skyldigheten att offentliggöra informationen snabbt och på ett icke-diskriminerade sätt för allmänheten inom EES, inte påverkar en emittents möjlighet att samtidigt publicera informationen även på annat sätt, till exempel på sin egen webbplats eller andra webbplatser som är tillgängliga för investerare.⁴ Av marknadsplatsföreskrifterna och förarbetsuttalandet följer alltså att en publicering på emittentens webbplats inte i sig är tillräcklig för att uppfylla kraven på hur informationen ska offentliggöras.

Som framgår av 17 kap. 3 § LV ska information som offentliggörs samtidigt lämnas till Finansinspektionen. Av bestämmelsen följer alltså att skyldigheten att lämna information till Finansinspektionen gäller utöver skyldigheten att offentliggöra informationen. Det faktum att Reinhold Europe har lämnat års- och koncernredovisningen till Finansinspektionens börsinfodatabas kan därför inte anses innebära att den har offentliggjorts på det sätt som krävs.

Finansinspektionen har inte hittat den version av års- och koncernredovisningen för 2017 som inkluderar revisionsberättelsen, på Warszawabörsens webbplats. Finansinspektionen har inte heller kunnat hitta rapporten vid sökningar på internet. Finansinspektionen finner därför att bolaget inte har lämnat års- och koncernredovisningen till tillförlitliga mediekkanaler för att säkerställa en effektiv och samtidig spridning av informationen till allmänheten på det sätt som krävs. Reinhold Europe har alltså inte offentliggjort års- och koncernredovisningen för 2017 så att den snabbt och på ett icke-diskriminerande sätt har blivit tillgänglig för allmänheten inom EES. Bolaget har därför inte uppfyllt kravet i 16 kap. 4 § LV på att offentliggöra års- och koncernredovisningen.

3 Övervägande om ingripande

3.1 Tillämpliga bestämmelser

Finansinspektionen ska besluta att en sanktionsavgift ska tas ut av en emittent som inte offentliggör regelbunden finansiell information enligt 16 kap. 4–6 §§ LV. Sanktionsavgiften ska fastställas till lägst 50 000 kronor och högst det högsta av

1. ett belopp som per den 26 november 2013 i kronor motsvarade 10 miljoner euro,
2. fem procent av emittentens omsättning eller, i förekommande fall, motsvarande omsättning på koncernnivå närmast föregående räkenskapsår, eller
3. två gånger den vinst som emittenten gjort till följd av regelöverträdelsen, om beloppet går att fastställa.

⁴ Prop. 2006/07:65 s. 348.

Om överträdelsen har skett under emittentens första verksamhetsår, eller om uppgifter om omsättningen annars saknas eller är bristfälliga, får omsättningen uppskattas. Avgiften tillfaller staten (25 kap. 19 § LV).

När Finansinspektionen beslutar om ett ingripande eller en sanktion mot en emittent ska myndigheten ta hänsyn till hur allvarlig överträdelsen är och hur länge den har pågått. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens art, dess konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, samt skador som uppstått och graden av ansvar (25 kap. 19 b § LV).

Utöver det som anges i 19 b § ska Finansinspektionen, enligt 25 kap. 19 c § LV, i försvårande riktning beakta om emittenten tidigare har begått en överträdelse. Vid denna bedömning bör särskild vikt fästas vid om överträdelserna är likartade, och den tid som har gått mellan de olika överträdelserna.

I förmildrande riktning ska myndigheten, enligt samma bestämmelse, beakta om

1. emittenten i väsentlig mån genom ett aktivt samarbete har underlättat Finansinspektionens utredning, och
2. emittenten snabbt har upphört med överträdelsen, sedan den anmälts till eller påtalats av Finansinspektionen.

När sanktionsavgiftens storlek fastställs, ska Finansinspektionen ta hänsyn till sådana omständigheter som anges i 19 b och 19 c §§ samt till emittentens finansiella ställning och, om det går att fastställa, den vinst som emittenten har gjort till följd av regelöverträdelsen (25 kap. 19 d § LV).

För att Finansinspektionen ska kunna besluta om en sanktionsavgift för en överträdelse enligt 19 §, måste den som beslutet gäller ha informerats om att myndigheten har tagit upp frågan om sanktionsavgift. Informationen måste ha delgetts emittenten inom sex månader från det att överträdelsen ägde rum (25 kap. 20 § LV).

Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl, får en sanktionsavgift som har beslutats enligt 25 kap. 19 efterges helt eller delvis (25 kap. 21 § LV).

3.2 Bolagets svar

Reinhold Europe har skickat in två yttranden, dels den 25 juni 2018 som svar på underrättelsen om att Finansinspektionen hade inlett en undersökning om en eventuell överträdelse av aktuella bestämmelser, dels den 3 juni 2019 som svar på Finansinspektionens begäran om yttrande den 15 maj 2019. Bolaget har i huvudsak angett följande.

Reinhold Europe uppger att bolaget de senaste åren har haft en ”mycket turbulent ledarfunktion”, vilket på ett negativt sätt har påverkat bolagets förmåga att leverera korrekta rapporter i tid. I mars 2017 tillträdde bolagets nuvarande

ledning, som har arbetat med att ”återställa kvalitén i fråga om innehåll och regelbundenheten om när rapporter publiceras”.

För verksamhetsåret 2017 har hittills samtliga rapporter levererats i tid, vilket även gäller för 2018, påpekar Reinhold Europe. Årsredovisningen för 2017 var planerad att publiceras den 30 april 2018. Bolaget förklarar att eftersom revisorn inte hann granska årsredovisningen fullständigt, så att Reinhold Europe kunde publicera en rapport i enlighet med aktuella krav, beslutade bolaget att det var viktigare att ha en rapport i enlighet med redovisningsstandarderna IFRS, verifierad av revisorn, än att publicera en rapport i tid som senare eventuellt skulle behöva ändras. Enligt Reinhold Europe meddelade inte revisionsbolaget att de inte kunde fullfölja sitt uppdrag i tid, utan den informationen kom först en vecka innan årsberättelsen skulle publiceras.

Reinhold Europe uppger att man överlämnade materialet till revisorn i början av mars 2018, men att bolaget först en vecka före det planerade publiceringsdatumet fick veta att publiceringen av rapporten skulle senareläggas till den 4 juni 2018. Revisorn har kommenterat till bolaget att förseningen berodde på mycket hög arbetsbelastning och personliga utmaningar. Rapporten publicerades den 13 juni 2018 på bolagets webbplats, på Finansinspektionens rapportportal och på den sida på Warszawabörsens webbplats där emittenters finansiella information publiceras (ESPI-utrymmet).

Bolaget anser att det har gjort vad som står i dess makt för att på ett korrekt sätt publicera rapporten så snart som möjligt. Förseningen berodde på orsaker utom bolagets kontroll och ingen information har undanhållits marknaden, påpekar Reinhold Europe. En eventuell skada gentemot marknaden är mycket marginell eftersom aktien handlas mycket begränsat och rapporten när den publicerades låg helt i linje med den tidigare publicerade bokslutskommunikén. Avvikelsena från publiceringsreglerna var av mycket ringa betydelse, anser bolaget som begär att en eventuell sanktionsavgift ska efterges.

3.3 Bedömning av överträdelsen och val av ingripande

Reglerna om regelbunden finansiell information är en del av det svenska genomförandet av öppenhetsdirektivet⁵. Enligt förarbetena finns det ett särskilt behov av öppenhet i noterade bolag, bland annat eftersom dessa bolag har ett spritt ägande och många av dem delvis ägs av utländska investerare. Ofta sker dessutom en stor andel av försäljningen på utländska marknader. Det är alltså angeläget att sådan information som i öppenhetsdirektivet benämns obligatorisk information, bland annat regelbunden finansiell information, offentliggörs på ett sätt som gör att den snabbt blir tillgänglig inom hela EES.⁶

⁵ Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

⁶ Prop. 2006/07:65 s. 146.

Finansinspektionens undersökning visar att Reinhold Europe har åsidosatt sin skyldighet att offentliggöra sin års- och koncernredovisning för 2017, enligt kraven i 16 kap. 4 § LV. Den sanktion som Finansinspektionen kan besluta om vid överträdelser av denna bestämmelse är en sanktionsavgift enligt 25 kap. 19 § första stycket LV. Års- och koncernredovisningen skulle ha offentliggjorts senast den 30 april 2018. Reinhold Europe delgavs en upplysning om att Finansinspektionen hade tagit upp frågan om sanktionsavgift den 25 juni 2018, det vill säga inom den frist på sex månader från det att överträdelserna ägde rum, som anges i 25 kap. 20 § LV.

Sanktionsavgiften ska ses som en gradering av överträdelserna. Den lägsta sanktionsavgiften är 50 000 kronor. Det högsta belopp som sanktionsavgiften kan bestämmas till i detta ärende är ett belopp som den 26 november 2013, i kronor, motsvarade 10 miljoner euro, det vill säga 88 774 000 kronor. Enligt artikel 28.1 i öppenhetsdirektivet ska de åtgärder eller sanktioner som den behöriga myndigheten beslutar om vara effektiva, proportionerliga och avskräckande.

Reinhold Europe har överhuvudtaget inte offentliggjort års- och koncernredovisningen för 2017 på det sätt som krävs enligt LV. Även om bolagets investerare och övriga intressenter har haft en viss möjlighet att få del av innehållet i rapporten genom att den har publicerats på bolagets webbplats och gjorts tillgänglig genom Finansinspektionens börsinfodatabas, har bolaget inte säkerställt att informationen har fått den spridning och tillgänglighet som krävs enligt regelverket. Det måste också beaktas att års- och koncernredovisningen, med revisionsberättelse och underskrifter, publicerades på bolagets webbplats och lämnades till Finansinspektionen först tre månader efter att den skulle ha offentliggjorts.

Detta sammantaget gör att Finansinspektionen bedömer att investerare och andra intressenter under en förhållandevis lång period har varit helt utan information om bolagets finansiella ställning och förvaltning. Och fortfarande nu, när informationen har publicerats på bolagets webbplats och gjorts tillgänglig genom Finansinspektionens börsinfodatabas, är informationen mindre tillgänglig än den skulle ha varit om informationen hade offentliggjorts enligt regelverket.

Finansinspektionen bedömer att Reinhold Europes överträdelse är relativt allvarlig. I förarbetena uttalas att det kan finnas anledning att besluta om en lägre avgift i ett fall då informationen visserligen kommer till allmänhetens kännedom, men inte på föreskrivet sätt, än när en utgivare över huvud taget inte offentliggör informationen.⁷ Som konstaterats ovan har informationen i viss utsträckning kommit till allmänhetens kännedom genom att den publicerades på bolagets webbplats och blev tillgänglig genom Finansinspektionens börsinfodatabas. Men med tanke på att detta skedde relativt långt efter att informationen skulle ha offentliggjorts enligt regelverket, anser Finansinspektionen att det inte finns skäl att beakta detta i förmildrande riktning.

⁷ Prop. 2006/07:65 s. 351.

Vid bedömningen ska Finansinspektionen även beakta överträdelsernas art samt deras konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet. Med hänsyn till bolagets börsvärde och verksamhet bör överträdelsen ha haft mycket begränsade konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet.

Finansinspektionen ska vidare ta särskild hänsyn till skador som har uppstått. Med detta avses bland annat skador (förluster) som har drabbat tredje man, men även den skada som marknaden kan lida av att inte i rätt tid få del av regelbunden finansiell information.⁸ Finansinspektionens bedömer att förtroendet för värdepappersmarknaden kan komma att skadas om emittenter som har värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad inom EES vid upprepade tillfällen (se nedan) inte följer reglerna om offentliggörande av regelbunden finansiell information.

I försvarande riktning ska beaktas att Finansinspektionen 2014 ingrep mot bolaget för likartade överträdelser av bestämmelserna om offentliggörande av regelbunden finansiell information.⁹ I det ärendet gällde överträdelserna årsredovisningen för 2012, kvartalsrapporten för 2013 och halvårsrapporten för 2013. Bolaget hade överhuvudtaget inte offentliggjort dessa rapporter och överträdelserna betraktades som allvarliga.

Beslutet innebar att Reinhold Europe skulle betala en särskild avgift på 1 500 000 kronor. Såväl förvaltningsrätten som kammarrätten avslog sedermera bolagets överklaganden av beslutet. Högsta förvaltningsdomstolen meddelade inte prövningstillstånd.¹⁰ Även om det har gått en tid mellan de överträdelser som omfattades av det tidigare beslutet och den nu aktuella överträdelsen, anser Finansinspektionen att de tidigare överträdelserna bör tillmätas en viss betydelse. Detta främst för att bolaget återigen har brustit i sin skyldighet att offentliggöra den regelbundna finansiella informationen i enlighet med de krav som framgår av 16 kap. 4 § LV.

Finansinspektionen anser inte att det finns några omständigheter som talar i förmildrande riktning. Bolaget har inte underlättat samarbetet med Finansinspektionen i någon väsentlig mån och inte heller snabbt upphört med överträdelsen sedan bolaget underrättats om denna. Reinhold Europe har förklarat att orsaken till förseningen har legat utanför bolagets kontroll i och med att revisorn en vecka innan rapporten skulle offentliggöras meddelade bolaget att denne inte kunde fullfölja sitt uppdrag i tid på grund av för hög arbetsbelastning. Finansinspektionen konstaterar att det är emittenten som är skyldig att uppfylla kraven på offentliggörande av regelbunden finansiell information enligt 16 kap. 4 § LV. Det ansvaret kan inte läggas över på revisorn. Som framgår av

⁸ Prop. 2015/16:26 s. 149.

⁹ Finansinspektionens beslut den 13 maj 2014 i ärende FI Dnr 13-11542.

¹⁰ Förvaltningsrätten i Stockholms dom den 10 februari 2015 i mål nr 14294-14, Kammarrätten i Stockholms dom den 6 juli 2015 i mål nr 3132-15 och Högsta förvaltningsdomstolens beslut den 7 mars 2016 i mål nr 4885-15.

förarbetena till bestämmelsen får det anses ligga i emittentens eget intresse att se till att revisorn får tillgång till redovisningen i så god tid att denne får rimliga förutsättningar att fullgöra sitt uppdrag i tid.¹¹

Bolaget har förklarat att den nya ledningen har försökt komma tillrätta med problemen och att samtliga rapporter för 2017 och för 2018 har offentliggjorts i tid. Finansinspektionen konstaterar att bolaget inte har konkretiserat vilka åtgärder som den nya ledningen har vidtagit för att åtgärda problemen med försenade rapporter. Redan Finansinspektionens tidigare sanktionsbeslut borde ha fått bolaget att se allvarigare på skyldigheten att offentliggöra regelbunden finansiell information enligt de krav som följer av bestämmelserna.

Finansinspektionen ska även ta hänsyn till bolagets finansiella ställning. Med finansiell ställning avses till exempel bolagets årsomsättning, men även andra faktorer som till exempel ett utdömt skadestånd eller en ålagd företagsbot kan beaktas.¹²

Av Warszawabörsens webbplats framgår att Reinhold Europes börsvärde per den 2 september 2019 uppgick till cirka 60 miljoner kronor. Bolagets börsvärde är därmed relativt litet. I Reinhold Europes årsredovisning för 2018 anges att bolaget under räkenskapsåret 2018 hade en nettoomsättning på 554 866 kronor och ett resultat (årets resultat) på -12 258 433 kronor. Det ska dock framhållas att revisionsberättelserna för såväl års- och koncernredovisningen för 2017 som årsredovisningen för 2018 avvek från standardformuleringen. Revisorerna har avstyrkt att bolagstämman fastställer respektive års resultat- och balansräkning, eftersom rapporterna inte ger en i alla avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning, finansiella resultat och kassaflöden för åren.

Givet osäkerheten kring bolagets nuvarande finansiella ställning och lönsamhet, kan storleken på en sanktionsavgift komma att påverka Reinhold Europes förmåga att fullgöra sina förpliktelser. Bolagets betalningsförmåga tycks vara mycket begränsad, vilket talar för att avgiften inte bör sättas alltför högt. Det har inte framkommit att bolaget har blivit skyldigt att betala något skadestånd eller ålagts någon företagsbot som ska beaktas.

Vid en sammanvägd bedömning av omständigheterna i ärendet och med beaktande av att sanktionsavgifter ska vara effektiva, proportionerliga och avskräckande finner Finansinspektionen att sanktionsavgiften kan bestämmas till 750 000 kronor.

Några omständigheter som medför att överträdelsen ska anses vara ringa eller ursäktlig har inte framkommit i ärendet. I förarbetena anges, som exempel på när en sanktionsavgift kan efterges helt eller delvis på grund av särskilda skäl, att den reglerade marknaden i förekommande fall redan har beslutat om en

¹¹ Prop. 2006/07:65 s. 115 f.

¹² Prop. 2015/16:26 s. 107 f.

disciplinpåföljd och att Finansinspektionen bedömer att den är tillräcklig.¹³ Warszawabörsen stoppade den 4 maj 2018 handeln i aktien på grund av att bolaget vid den tidpunkten inte hade offentliggjort den aktuella års- och koncernredovisningen. Handelsstoppet varade i cirka 3,5 månader. Finansinspektionen anser att handelsstoppet inte är en sådan tillräcklig åtgärd mot bolaget som skulle kunna motivera att sanktionsavgiften efterges. Det har inte heller framkommit några andra särskilda skäl för att efterge sanktionsavgiften. Finansinspektionen fastställer därmed sanktionsavgiften till 750 000 kronor.

Sanktionsavgiften tillfaller staten och faktureras av Finansinspektionen när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Sven-Erik Östergren
Styrelseordförande

Helena Aggevall
Senior jurist

Beslut i detta ärende har fattats av Finansinspektionens styrelse (Sven-Erik Österberg, ordförande, Maria Bredberg Pettersson, Marianne Eliason, Peter Englund, Astri Muren, Hans Nyman, Mats Walberg och Erik Thedéen, generaldirektör) efter föredragning av den seniora juristen Helena Aggevall. I den slutliga handläggningen har även den tillförordnade chefsjuristen Per Håkansson, avdelningschefen Marie Jespersion, avdelningschefen Maria Samuelsson, biträdande avdelningschefen Johanna Bergqvist och redovisningsexperten Virginia Peix deltagit.

Bilagor

Bilaga 1 – Hur man överklagar

Bilaga 2 – Tillämpliga bestämmelser

Kopia: Bolagets verkställande direktör

¹³ Prop. 2006/07:65 s. 231.

DELGIVNINGSKVITTO



FI Dnr 18-10508
Delgivning nr 4

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

**Sanktionsavgift enligt lagen (2007:528) om
värdepappersmarknaden**

Handling:

Beslut avseende sanktionsavgift till Reinhold Europe AB meddelat den
18 september 2019

Jag har denna dag tagit del av handlingen.

.....
DATUM

.....
NAMNTECKNING

.....
NAMNFÖRTYDLIGANDE

.....
EV. NY ADRESS

.....

.....

.....

Detta kvitto ska sändas tillbaka till Finansinspektionen **omgående**. Om kvittot inte skickas tillbaka kan delgivning ske på annat sätt, t.ex. genom stämmningsman.

Om du använder det bifogade kuvertet är återsändandet gratis.

Glöm inte att **ange datum** för mottagandet.

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 det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, eller till finansinspektionen@fi.se.

Ange följande i överklagandet:

- Namn, personnummer eller organisationsnummer, postadress, e-postadress och telefonnummer
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Vilken ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras.

Om ni anlitar ett ombud, ska ombudets namn, postadress, e-postadress och telefonnummer anges.

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

Om överklagandet har kommit in i rätt tid kommer Finansinspektionen att pröva om beslutet ska ändras och sedan skicka överklagandet, handlingarna i det överklagade ärendet och eventuellt nytt beslut till Förvaltningsrätten i Stockholm.

Tillämpliga bestämmelser

Lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden

Reglerna om regelbunden finansiell information i LV utgör en del av det svenska genomförandet av öppenhetsdirektivet 2004/109/EG.

Enligt 16 kap. 4 § LV ska en emittent så snart som möjligt och senast fyra månader efter utgången av varje räkenskapsår offentliggöra sin årsredovisning och, i förekommande fall, en koncernredovisning. Års- och koncernredovisningarna ska vara granskade av bolagets revisor, och revisionsberättelsen ska offentliggöras tillsammans med års- och koncernredovisningen.

Det framgår av 16 kap. 9 § tredje stycket LV att de som undertecknar en års- och koncernredovisning omedelbart före underskrifterna ska lämna en försäkran om att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, samt ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

I försäkran ingår också att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt att den beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

En emittent av överlåtbara värdepapper som har Sverige som hemmedlemsstat, ska tillämpa bestämmelserna i 17 kap. LV för sådan information som ska offentliggöras enligt bland annat 16 kap. LV.

Informationen ska enligt 17 kap. 2 § LV offentliggöras så att den snabbt, och på ett icke-diskriminerande sätt, blir tillgänglig för allmänheten inom EES. Informationen som offentliggörs ska samtidigt lämnas till Finansinspektionen enligt 17 kap. 3 § LV.

Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17)

Enligt 10 kap. 5 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser (marknadsplatsföreskrifterna) ska en utgivare se till att ett offentliggörande av information enligt 17 kap.

2 § LV sker på ett sådant sätt att informationen kan få god spridning hos allmänheten i Sverige och i övriga stater inom EES så samtidigt som möjligt.

När information lämnas till medier för offentliggörande enligt bland annat 17 kap. 2 § LV, ska det, framgå att det rör sig om information som utgivare ska offentliggöra enligt denna lag. Det ska även framgå vilken utgivare som informationen gäller, vad för slags information det rör sig om samt datum och tidpunkt för när informationen lämnades till medier för offentliggörande. Information som lämnas till medier för offentliggörande ska lämnas som oredigerad och fullständig text. Den information som ska offentliggöras enligt 16 kap. 4–6 §§ LV, kan dock lämnas genom att utgivaren underrättar medierna om vilken webbplats, utöver lagringsfunktionen enligt 17 kap. 4 § samma lag, som informationen är tillgänglig på.

Information som offentliggörs enligt 10 kap. 5 § marknadsplatsföreskrifterna ska även snarast möjligt publiceras på utgivarens webbplats. Informationen ska enligt 10 kap. 7 § första stycket marknadsplatsföreskrifterna finnas tillgänglig på webbplatsen under minst tre år.

Årsredovisningslagen (1995:1554)

Enligt 2 kap. 7 § och 7 kap. 7 § årsredovisningslagen ska års- och koncernredovisningar vara undertecknade av samtliga styrelseledamöter. Om en verkställande direktör är utsedd, ska även denne skriva under årsredovisningen.