

2019-02-28

## B E S L U T

Montanaro Asset Management Ltd  
Att. Chief Executive Officer  
53 Threadneedle Street  
London, EC2R 8AR  
United Kingdom

FI Dnr 17-12881



**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 (1991:980) om handel med finansiella instrument**

#### **Finansinspektionens beslut**

Finansinspektionen beslutar att Montanaro Asset Management Ltd ska betala sanktionsavgift med etthundrafemtio tusen (150 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att i rätt tid anmäla till Finansinspektionen att dess innehav av aktier i RaySearch Laboratories AB (publ) gått ner under en flaggningsgräns.

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

Beslutet kan överklagas, se *bilaga 1*.

#### **Ärendet**

Montanaro Asset Management Ltd (bolaget) har anmält att bolaget minskat sitt aktieinnehav i RaySearch Laboratories AB (publ) så att det kom att gå ned under 5 procent av samtliga aktier den 2 februari 2017. En korrekt anmälan kom in till Finansinspektionen den 8 mars 2017.

Finansinspektionen tog den 2 augusti 2017 upp frågan om bolagets anmälan kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en sanktionsavgift.

Bolaget har i ett yttrande i huvudsak anfört följande. Bolaget var i kontakt med Finansinspektionen under år 2013 för att få klarhet i de svenska reglerna om flaggningskyldighet. En av frågorna gällde om bolaget var anmälningsskyldigt för samtliga innehav i portföljer som bolaget förvaltar, dvs. även de portföljer där bolaget inte kontrollerar rösträtterna. Svaret från Finansinspektionen var att bolaget var anmälningsskyldigt för samtliga innehav i portföljer när det gäller innehavets storlek i förhållande till emittentens samtliga aktier.

Bolaget har bevakat sitt innehav i RaySearch Laboratories AB (publ) utifrån Finansinspektionens svar. Den 1 och 2 februari 2017 sålde bolaget aktier i RaySearch Laboratories AB (publ) och enligt bolagets beräkningar innebar försäljningarna inte att innehavet gick ner under 5 procent av samtliga aktier. Den

24 februari 2017 sålde bolaget ytterligare aktier i RaySearch Laboratories AB (publ). Med anledning av transaktionen den 24 februari 2017 skickade bolaget den 1 mars 2017 ett utkast till flaggningsanmälan till Finansinspektionen. Bolaget blev därefter kontaktat av en handläggare på Finansinspektionen som meddelade att transaktionen troligtvis inte hade utlöst någon flaggningskyldighet för bolaget. En mejlkonversation följde därefter mellan bolaget och Finansinspektionen och bolaget fick besked om att det svar som Finansinspektionen hade lämnat till bolaget under år 2013 varit felaktigt. Nu fick bolaget istället besked om att det vid beräkningen av innehav som ska offentliggöras inte ska räkna med de portföljer där bolaget inte kontrollerar rösträtterna. Med denna utgångspunkt passerade bolaget en flaggningsgräns redan vid transaktionen den 2 februari 2017. I samband med att bolaget fick denna nya information korrigerade bolaget flaggningsanmälan med korrekt transaktionsdatum och uppgifter om antal aktier. Bolaget uppdaterade även sitt övervakningssystem utifrån de nya, korrekta uppgifterna från Finansinspektionen, så att någon försenad anmälan inte ska ske igen.

Bolaget har kommit in med avräkningsnotor samt kopior av mejlkonversationer med Finansinspektionen.

### **Finansinspektionens bedömning**

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

RaySearch Laboratories AB (publ) är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Av bolagets anmälan framgår att bolaget minskat sitt aktieinnehav i RaySearch Laboratories AB (publ) så att det kom att gå ner under fem procent av samtliga aktier den 2 februari 2017.

Bolaget var skyldigt att anmäla innehavsförändringen till Finansinspektionen senast den 7 februari 2017. För att anmälningsskyldigheten ska anses ha fullgjorts måste innehållet i anmälan vara korrekt och fullständigt (prop. 2006/07:65 s. 241). Eftersom en korrekt anmälan kom in till Finansinspektionen först den 8 mars 2017 föreligger grund för att påföra bolaget en sanktionsavgift.

Vid bestämmandet av sanktionsavgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 18-3836, tillgängliga på [www.fi.se](http://www.fi.se)) där avgiften, som utgångspunkt, bestäms enligt en schablonmodell. Vid beräkningen av sanktionsavgiften 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.

Bolagets anmälan kom in till Finansinspektionen 21 handelsdagar för sent. Med tillämpning av schablonmodellen kan sanktionsavgiften därmed beräknas till 600 000 kronor. Det finns inte några förmildrande eller försvårande omständigheter som ska beaktas och som påverkar storleken av sanktionsavgiften. Det har inte heller framkommit några omständigheter i ärendet som medför att överträdelsen ska anses som ringa.

Det är den anmälningsskyldiges ansvar att känna till de regler som gäller för flaggningsanmälningar till Finansinspektionen. Bolaget kan inte anses ha uppfyllt detta ansvar när det vid bedömningen av sin flaggningsSkyldighet under år 2017 uteslutande utgått från den korrespondens det haft med Finansinspektionen år 2013. Finansinspektionen kan dock inte helt bortse från den kommunikation som varit mellan bolaget och Finansinspektionen detta år. Vid en samlad bedömning av dessa omständigheter finner Finansinspektionen att överträdelsen i viss mån kan anses ursäktlig.

Finansinspektionen konstaterar att underrättelsen om att Finansinspektionen tagit upp frågan om bolagets anmälan kommit in för sent skickades till bolaget den 2 augusti 2017. I ärendet framgår att bolaget tog del av underrättelsen den 3 augusti 2017 och att bolaget under augusti 2017 kommit in med yttrande och underlag. Något nytt har inte tillförts ärendet sedan dess. Den långa handläggningstiden i ärendet har inte orsakats av bolaget. Med beaktande av rätten till en domstolsprövning inom skälig tid enligt artikel 6 i Europakonventionen finner Finansinspektionen att det även finns särskilda skäl att delvis efterge sanktionsavgiften. Vid en sammantagen bedömning finner Finansinspektionen därmed att avgiften ska fastställas till 150 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Johanna Bergqvist  
*Biträdande avdelningschef*

Emma Lampe  
*Jurist*  
08-408 987 39

## Summary in English

By a decision made on February 28, 2019, Finansinspektionen has decided that Montanaro Asset Management Ltd shall pay a penalty fee of SEK 150 000 for the failure to report changes in major holdings of shares in RaySearch Laboratories AB (publ) 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 this decision. If you chose to appeal, then you should address your appeal to Förvaltningsrätten i Stockholm (The Administrative Court in Stockholm) but you should send your appeal to Finansinspektionen. The appeal must be received by Finansinspektionen within three weeks of your receipt of 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 your appeal has arrived in due time, Finansinspektionen will consider whether the decision should be altered and then send the appeal, the documents of the appealed case and any new decision to the Administrative Court in Stockholm.

FINANSINSPEKTIONEN

Emma Lampe  
*Legal Counsellor*  
+46 8 408 987 39

## 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, 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 ni ange ombudets namn, postadress, e-postadress och telefonnummer.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fått ta 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**

Enligt 4 kap. 1, 3 och 5 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF) 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 § andra stycket LHF ska till den anmälningsskyldiges innehav i vissa fall även räknas aktier som innehas av någon annan.

En anmälan ska ha kommit in till bolaget och Finansinspektionen senast tre handelsdagar efter den dag då den anmälningsskyldige har ingått avtal om förvärv eller överlåtelse av aktier eller någon annan ändring i aktieinnehavet har skett (4 kap. 10 § LHF).

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

Enligt 6 kap. 3 b § LHF ska sanktionsavgiften fastställas till lägst 15 000 kronor och högst det högsta av

1. för en juridisk person:
  - a) ett belopp som per den 26 november 2013 motsvarade tio miljoner euro,
  - b) fem procent av den juridiska personens omsättning närmast föregående räkenskapsår, eller
  - c) två gånger den vinst som den juridiska personen erhållit till följd av regelöverträdelsen, om beloppet går att fastställa,
2. för en fysisk person:
  - a) ett belopp som per den 26 november 2013 motsvarade två miljoner euro, eller
  - b) två gånger den vinst som den fysiska personen erhållit till följd av regelöverträdelsen, om beloppet går att fastställa.

När Finansinspektionen beslutar om ett ingripande eller en sanktion mot en fysisk eller juridisk person, ska inspektionen enligt 6 kap. 3 d § LHF ta hänsyn till hur allvarlig överträdelsen är och hur länge den pågått. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens art, överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar.

Av 6 kap. 3 e § första stycket LHF framgår att i försvårande riktning ska beaktas om den juridiska eller fysiska personen 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 oliköverträdelserna. Enligt andra stycket i samma bestämmelse ska i förmildrande riktning beaktas om den juridiska eller fysiska personen i väsentlig mån genom ett aktivt samarbete har underlättat Finansinspektionens utredning, och den juridiska personen snabbt upphört med överträdelserna eller den fysiska personen snabbt verkat för att överträdelserna ska upphöra, sedan den anmälts till eller påtalats av Finansinspektionen.

Sanktionsavgiften får efterges helt eller delvis om överträdelserna är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl (6 kap. 3 g § LHF).

---