2026-11-13

Beslut

Lannebo Kapitalförvaltning AB

FI dnr 26–5369
Delgivning nr 2

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm
Tel +46 8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Sanktionsavgift enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att Lannebo Kapitalförvaltning AB (556050-3020) ska betala sanktionsavgift med 150 000 kronor för överträdelse av skyldigheten att i rätt tid anmäla till Finansinspektionen att dess innehav av aktier i Berner Industrier AB har gått ner under en flaggningsgräns.

(6 kap. 3 a § första stycket 4 lagen [1991:980] om handel med finansiella instrument)

Beslutet kan överklagas, se *bilaga 1*.

Ärendet

Lannebo Kapitalförvaltning AB (Lannebo eller bolaget) har anmält att bolaget har minskat sitt aktieinnehav i Berner Industrier AB (Berner) den 9 januari 2026 så att det kom att gå ner under fem procent av samtliga aktier. Anmälan kom in till Finansinspektionen den 3 februari 2026.

Bolaget inkom med en redogörelse avseende försenad flaggning till Finansinspektionen den 6 februari 2026.

Finansinspektionen tog den 13 februari 2026 upp frågan om Lannebos anmälan har kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en sanktionsavgift.

Lannebo har i yttrande i huvudsak anfört följande. Bolaget förvaltar specialfonden Lannebo Nanocap som under 2026 genomförde tre transaktioner i Berner. I aktuellt fall larmade bolagets system för övervakning av tröskelvärden om att fondens innehav hade understigit tröskelvärdet om fem procent

av Berners totala antal utgivna aktier den 2 februari 2026. Vid bolagets manuella kontroll den 3 februari 2026 mot en extern databas konstaterades att fel antal utestående aktier i Berner fanns angivet i systemet. Skillnaden innebar att bolaget hade understigit tröskelvärdet om fem procent redan den 9 januari 2026. Bolaget kontaktade systemleverantören samma dag som felet upptäcktes, som bekräftade att deras data hade varit felaktig.

Överträdelsen har inte haft några konkreta eller potentiella effekter på det finansiella systemet och har inte heller orsakat några skador för tredje man eller bolagets fonder. Det har inte funnits någon avsikt för bolaget att undvika en flaggningsanmälan. Bolaget har robusta rutiner för att upptäcka flaggningsskyldighet och genomför regelbundet flaggningar i både Sverige och andra länder.

Bolaget lämnade in flaggningsanmälan omedelbart när flaggningsskyldigheten uppmärksammades av bolaget, inkom till Finansinspektionen med kompletterande uppgifter kring hur situationen uppstod och vidtog åtgärder för att en liknande situation inte skulle kunna inträffa igen innan Finansinspektionen hade underrättat bolaget om överträdelsen. Omständigheterna ska beaktas i förmildrande riktning vid bestämmandet av sanktionsavgiften enligt 6 kap. 3 e § andra stycket lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Överträdelsen avser den lägsta flaggningsgränsen och endast en flaggningsgräns passerades. Innehavsförändringen avsåg en försäljning av 23 902 aktier och motsvarade 0,13 procentenheter och var därmed liten till sin storlek vilket ska påverka bedömningen av anmälans marknadsintresse. Slutligen bör Finansinspektionen även beakta som en förmildrande omständighet att detta var första gången bolaget hamnade i en situation där flaggning genomfördes för sent.

Mot bakgrund av uttalandena i HFD 2022 ref. 23 bör en motsvarande bedömning som görs i Finansinspektionens riktlinjer vid fastställande av sanktionsavgiftens storlek vid överträdelser av artikel 19.1 i marknadsmissbruksförordningen (FI dnr 23–14507), som innefattar en bedömning i fem led som i det sista ledet inkluderar en proportionalitetsbedömning, även göras vid fastställandet av sanktionsavgiftens storlek vid överträdelser av flaggningsregelverket.

Inga av de försvårande omständigheter som exemplifieras i lagstiftningen och Finansinspektionens riktlinjer föreligger i detta fall. Mot bakgrund av att flera förmildrande omständigheter föreligger bör Finansinspektionen minska grundavgiften med åtminstone 50 procent.

Bolaget har bland annat kommit in med avräkningsnota.

Finansinspektionens bedömning

Grund för ingripande

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Berner är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm som är en reglerad marknad. Av Lannebos anmälan framgår att bolaget minskat sitt aktieinnehav i Berner så att det kom att gå ner under fem procent av samtliga aktier den 9 januari 2026.

Lannebo var skyldigt att senast den 14 januari 2026 anmäla innehavsförändringen till Finansinspektionen. Eftersom anmälan kom in till Finansinspektionen först den 3 februari 2026 föreligger grund för att påföra bolaget en sanktionsavgift.

Sanktionsavgiftens storlek

Vid bestämmandet av sanktionsavgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 18-3836, tillgängliga på 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.

Förvaltningsdomstolarna har i flera mål bedömt att Finansinspektionens schablonmodell är lämplig att använda som utgångspunkt vid bestämmandet av sanktionsavgiftens storlek (Förvaltningsrätten i Stockholms domar den 9 april 2024 i mål nr 11795–23 och 11774–23).

I ärendet är det fråga om en innehavsförändring som inte har anmälts i tid. Enligt schablonmodellen ska sanktionsavgiften för en juridisk person som har anmält en innehavsförändring 11–20 handelsdagar för sent bestämmas till minst 300 000 och högst 600 000 kronor. Med beaktande av endast försenningens längd anser Finansinspektionen därför att en rimlig utgångspunkt för beräkningen av storleken på sanktionsavgiften för överträdelsen är 400 000 kronor.

Vid bedömningen av överträdelsens allvar konstaterar Finansinspektionen att varje överträdelse av flaggningsskyldigheten får anses medföra potentiella effekter på det finansiella systemet eftersom marknaden får felaktiga uppgifter om ägarförhållandena i det aktuella bolaget i Finansinspektionens börsdatabas. Det har däremot inte framkommit något i utredningen som tyder på att den

aktuella överträdelsen har haft några konkreta effekter på det finansiella systemet eller har lett till någon skada eller vinst.

Vid bestämmande av sanktionsavgiftens storlek tar Finansinspektionen hänsyn till bolagets uppgifter om att flera interna förbättringsåtgärder har vidtagits för att undvika liknande överträdelser i framtiden. Som en förmildrande omständighet beaktar Finansinspektionen att bolaget självmant inkom med sin flaggningsanmälan och upplyste Finansinspektionen om den försenade flaggningsanmälan tillsammans med en förklaring till förseningen. Agerandet tyder också på att det inte har funnits någon avsikt från bolaget att undanhålla information från marknaden.

Det har inte framkommit några övriga förmildrande eller försvårande omständigheter som ska beaktas och som påverkar storleken på sanktionsavgiften. Det har heller inte framkommit något om bolagets finansiella ställning som påverkar sanktionsavgiftens storlek.

Den omständigheten att Lannebo har överstigit det lägsta tröskelvärdet i liten omfattning medför inte att överträdelsen kan anses ursäktlig eller ringa och påverkar inte överträdelsens allvar i sänkande riktning. Vad bolaget har anfört som förklaring till förseningen utgör inte heller omständigheter som medför att överträdelsen bedöms som ursäktlig eller ringa. Inte heller i övrigt föreligger det några särskilda skäl för att efterge sanktionsavgiften.

Vid en sammanvägd bedömning av de överväganden som framgår ovan anser Finansinspektionen att sanktionsavgiften ska bestämmas till 150 000 kronor. Denna avgift bedöms vara proportionerlig och väl avvägd.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Nathalie Lacotte
Senior jurist

Natalina Nassar
Jurist

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.