

2020-01-28

B E S L U T

Vulcan Value Partners, LLC  
Att. Chief Executive Officer  
Three Protective Center, 2801 Highway 280 South  
Suite 300 Birmingham, AL 35223  
UNITED STATES OF AMERICA

FI Dnr 17-20423



**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

Kopia: Advokatfirman Vinge  
Box 11025  
404 21 Göteborg

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

### **Finansinspektionens beslut**

Finansinspektionen beslutar att Vulcan Value Partners, LLC ska betala sanktionsavgift med trehundrafyrtiotusen (340 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att i rätt tid anmäla till Finansinspektionen att dess innehav av aktier i Concentric AB 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**

Vulcan Value Partners, LLC (bolaget) har anmält att bolaget minskat sitt aktieinnehav i Concentric AB så att det kom att gå ner under fem procent av samtliga aktier den 26 september 2017. En första anmälan kom in till Finansinspektionen den 3 november 2017 och korrigerades den 6 november 2017.

Finansinspektionen tog den 8 januari 2018 upp frågan om bolagets anmälan kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en sanktionsavgift.

Bolaget har i yttranden i huvudsak anfört följande. På grund av en försäljning av aktier i Concentric AB föll bolagets aktieinnehav till under fem procent den 26 september 2017. Den 2 november 2017 genomförde bolaget en omfattande granskning av dess globala positioner samt dess globala rapporteringskrav. I samband med det uppmärksammades att bolagets aktieinnehav i Concentric AB hade gått ner under fem procent av samtliga aktier. Den 3 november 2017 lämnade bolaget in en anmälan. Den 6 november 2017 uppmanades bolaget av Finansinspektionen att korrigera anmälan och en korrigerad anmälan lämnades

in samma dag. Bolaget har nu förstärkt kontrollen kring granskningsprocessen och de globala positionerna granskas ytterligare en gång per dag. Bolaget ska också byta handelssystem och framledes använda sig av ett automatiserat system.

Bolaget poängterar följande. Bolaget förberedde och lämnade in anmälan så snart bolaget blev medvetet om att transaktionerna den 26 september 2017 utlöste en anmälningsskyldighet. Bolagets anmälningsskyldighet uppstod vid försäljning av aktier, varvid aktieinnehavet kom att understiga tröskelvärdet om fem procent i Concentric AB, från 5,56 procent till 4,43 procent. Överträdelsens omfattning är således liten. Bolagets försening att anmäla ändring av innehavet beror inte på avsiktlig underlåtenhet eller oaktsamhet. Det var inte någon speciell omständighet eller aktivitet som föranledde bolagets försäljning av aktier i Concentric AB. Bolaget känner inte till att överträdelsen ska ha lett till någon marknadseffekt. Effekterna av överträdelsen verkar således vara obetydliga.

Bolaget har kommit in med underlag för dess aktieinnehav vid tidpunkten innan respektive efter det att positionen gått ner under det relevanta tröskelvärdet för anmälan.

### **Finansinspektionens bedömning**

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Concentric AB är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Av bolagets anmälan framgår att bolaget minskat sitt aktieinnehav i Concentric AB så att det kom att gå ner under fem procent av samtliga aktier den 26 september 2017.

För att anmälningsskyldigheten ska anses ha fullgjorts måste innehållet i anmälan vara korrekt och fullständigt (prop. 2006/07:65 s. 241). Det åligger anmälaren att se till att de uppgifter som anges i anmälan är korrekta. Enligt 12 kap. 10 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) om verksamhet på marknadsplatser ska en anmälan om förvärv eller överlåtelse av aktier bl.a. innehålla uppgift om andel av samtliga aktier samt av rösträtt efter transaktionen, antal och slag av aktier efter transaktionen och, i tillämpliga fall, kedjan av kontrollerade företag genom vilka rösträtterna innehas.

I den anmälan som bolaget lämnade in den 3 november 2017 saknades uppgift om kedjan av kontrollerade företag trots att bolaget angett att anmälan skedde på uppdrag av tredje part. Det förefaller därmed som att detta är en uppgift som skulle ha funnits med i anmälan. Med hänsyn till den kommunikation som varit i ärendet efter bolagets anmälan den 3 november 2017 anser Finansinspektionen dock att det fanns fog för bolaget att vara av den uppfattningen att någon ytterligare komplettering i denna del inte behövde lämnas.

Vad gäller uppgifter om andel av samtliga aktier samt av rösträtt efter transaktionen och antal och slag av aktier efter transaktionen kan följande konstateras. Den anmälan som bolaget lämnade in den 3 november 2017 innehöll dessa uppgifter. Uppgifterna hade angetts i en blankett som tillhandahålls av Finansinspektionen. Blanketten hade dock fyllts i felaktigt, varför uppgifterna framgick, men på fel ställe. Finansinspektionen utgår därför vid beräkningen av sanktionsavgiften från att det förelåg en anmälan den 3 november 2017. Eftersom bolaget var skyldigt att anmäla innehavsförändringen till Finansinspektionen senast den 29 september 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 ska anses ha kommit in till Finansinspektionen 25 handelsdagar för sent. Med tillämpning av schablonmodellen kan sanktionsavgiften därmed beräknas till 680 000 kronor.

Det finns inte några förmildrande eller försvårande omständigheter som ska beaktas och som påverkar storleken av sanktionsavgiften.

Vad bolaget anfört i sina yttranden avseende transaktionens storlek medför inte att överträdelsen ska anses som ringa. En överträdelse anses lika allvarlig oavsett omfattningen av det förvärv eller den avyttring som utlöser anmälningsskyldigheten (prop. 2006/07:65 s. 241). Det har inte framkommit några omständigheter i ärendet som medför att överträdelsen ska anses som ursäktlig. Inte heller i övrigt föreligger det några särskilda skäl för eftergift av sanktionsavgiften.

En underrättelse om att Finansinspektionen har tagit upp frågan om att bolagets anmälan den 3 november 2017 kommit in för sent skickades till bolaget den 8 januari 2018. Bolagets yttranden kom in den 22 respektive 24 januari 2018. Något nytt har inte tillförts ärendet sedan dess. Den långa handläggningstiden i ärendet har inte till någon del orsakats av bolaget. Med hänsyn till den grundläggande rätten till en prövning inom skälig tid finner

Finansinspektionen att avgiften ska bestämmas till ett lägre belopp.  
Finansinspektionen fastställer därmed avgiften till 340 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Johanna Bergqvist  
*Biträdande avdelningschef*

Emilia Dehlin  
*Jurist*  
08-408 988 831

## Summary in English

By a decision made on January 28, 2020, Finansinspektionen has decided that Vulcan Value Partners, LLC shall pay a penalty fee of SEK 340 000 for the failure to report changes in major holdings of shares in Concentric AB 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

Emilia Dehlin  
*Legal Counsellor*  
+46 8 408 988 831

## 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 olika överträdelserna. 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 ursäktliga eller om det annars finns särskilda skäl (6 kap. 3 g § LHF).

---