



**FÖRVALTNINGSRÄTTEN  
I STOCKHOLM**  
Allmänna avdelningen  
Enhet 10

**DOM**  
2015-02-10  
Meddelad i  
Stockholm

Mål nr  
17380-14

**KLAGANDE**

Ridgeback Capital Management LLC  
c/o Kelley Drye & Warren LLP  
101 Park Avenue  
New York 10178  
USA

FINANSINSPEKTIONEN

Ink. 2015 -02- 12

Dnr.

**MOTPART**

Finansinspektionen  
Box 7821  
103 97 Stockholm

**ÖVERKLAGAT BESLUT**

Finansinspektionens beslut 2014-06-03, bilaga 1

**SAKEN**

Särskild avgift enligt lagen om handel med finansiella instrument

---

**FÖRVALTNINGSRÄTTENS AVGÖRANDE**

Förvaltningsrätten avslår överklagandet.

Dok.Id 569572

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

**Ridgeback Capital Management LLC** (bolaget) yrkar att den särskilda avgiften sätts ned och anför bl.a. följande. Beloppets storlek är oproportionerligt högt i förhållande till syftet med lagstiftningen. Förseningen var oavsiktlig och den rapporterades frivilligt. Förseningen innebar ingen skada för marknaden. Bolaget ägs till 99,99 procent av en enskild person. Den särskilda avgiften drabbar således en enskild person.

**Finansinspektionen** vidhåller sitt beslut och anför bl.a. följande.

Finansinspektionen har bestämt avgiftens storlek med tillämpning av de riktlinjer som Finansinspektionen fastställt. Den beslutade avgiften ligger väl inom de avgiftsramar som framgår av lagen om handel med finansiella instrument. Beslutet riktar sig inte mot någon enskild individ inom bolaget eller företrädare för bolaget. Vid fastställandet av avgiften kan hänsyn inte tas till hur ansvaret är fördelat inom bolaget. Det föreligger inte heller några uppgifter om bolagets ekonomiska förhållanden som skulle kunna läggas till grund för en eftergift av avgiften.

### SKÅLEN FÖR AVGÖRANDET

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

Enligt 6 kap. 3 a § andra stycket 2 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, LHF, ska den särskilda avgiften vara lägst 15 000 kr och högst 5 miljoner kr. Enligt artikel 28.1 i öppenhetsdirektivet (2004/109/EG) ska denna typ av administrativa åtgärder eller sanktioner vara effektiva, proportionerliga och avskräckande. Finansinspektionen ska göra en bedömning av arten och omfattningen av en överträdelse när

avgiftens storlek skall bestämmas. Var avgiften skall hamna inom lagstiftningens intervall bör främst avgöras av hur allvarlig överträdelsen är i det enskilda fallet. Även förhållandena hos den som har gjort sig skyldig till överträdelsen måste dock beaktas. Exempelvis kan vad som upplevs som en avskräckande avgift av en fysisk person med måttliga ekonomiska resurser framstå som i det närmaste obetydlig för en juridisk person med stora resurser.

Finansinspektionen har den 9 september 2011 antagit riktlinjer för bestämmande av särskild avgift för överträdelser av 4 kap. LHF (Fi dnr 11-9242). Kammarrätten i Stockholm har i flera mål funnit att det saknas skäl att invända mot användandet av den modell för att bestämma den särskilda avgiftens storlek som framgår av nämnda riktlinjer under förutsättning att modellen lämnar utrymme för hänsynstagande till förmildrande och försvårande omständigheter i varje enskilt fall (jfr mål nr 1870-09, 2907-13 och 5380-13).

Finansinspektionen har i förevarande mål bestämt avgiften som bolaget ska betala till 1 000 000 kr i enlighet med den grundavgiftstabell som framgår av myndighetens riktlinjer. Avgiften kan enligt riktlinjerna påverkas av om det föreligger förmildrande eller försvårande omständigheter. Föreligger en förmildrande omständighet bör grundavgiften enligt riktlinjerna minska med 50 procent. Föreligger en försvårande omständighet bör grundavgiften som utgångspunkt ökas med minst 50 procent. Som exempel på förmildrande omständigheter anges bl.a. att det har saknats ett marknadsintresse för att flaggning skulle ha skett i rätt tid. Som exempel på försvårande omständigheter anges bl.a. att flaggning inte har skett överhuvudtaget eller att det har förelegat ett väsentligt marknadsintresse för att flaggning skulle ha skett i rätt tid.

**Förvaltningsrättens bedömning.**

Den av Finansinspektionen beslutade avgiftens storlek är i enlighet med myndighetens riktlinjer. Det har inte framkommit några förmildrande omständigheter som utgör skäl att bestämma den särskilda avgiften till ett lägre belopp. Överträdelsen kan inte anses som ringa med hänsyn till förseningens omfattning. Det har inte framkommit att överträdelsen har berott på omständigheter som bolaget inte rimligen kunnat råda över. Det har inte heller i övrigt framkommit några omständigheter som innebär att överträdelsen kan anses ursäktlig. Att det är ett mindre bolag utan tidigare erfarenhet av regelverket påverkar inte den bedömningen. Det har inte heller i övrigt framkommit några särskilda skäl att efterge avgiften helt eller delvis. Överklagandet ska avslås.

**HUR MAN ÖVERKLAGAR**

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



Anna Lönnestav

Rådman

Nämndemännen Roger Karlsson, Sven Kinnander och Eva Laurén har också deltagit i avgörandet.

Förvaltningsrättsnotarien Ludvig Kimby har föredragit målet.

2014-06-03

## B E S L U T

Ridgeback Capital Management LLC  
c/o Kelley Drye & Warren LLP  
101 Park Avenue  
New York 10178  
USA

FI Dnr 14-625 / 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 Ridgeback Capital Management LLC ska betala särskild avgift med en miljon (1 000 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att i rätt tid anmäla ändring av sitt innehav av aktier i BioInvent International AB till Finansinspektionen.

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

Hur man överklagar, se bilaga 1.

#### Ärendet

Ridgeback Capital Management LLC (bolaget) har anmält att bolaget den 19 mars 2013 minskade sitt innehav i BioInvent International AB (BioInvent) så att innehavet kom att understiga fem procent av samtliga aktier och röster. Anmälan kom in till Finansinspektionen den 29 juli 2013.

Finansinspektionen tog den 14 januari 2014 upp frågan om bolagets anmälan kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har i samband med ingivandet av flaggningsanmälan anfört i huvudsak följande.

Bolaget bildades år 2006 och är ett privatägt investeringsföretag. Bolaget har ett kontor med fem anställda och fokuserar på investeringar i få forskningsbolag med medicinsk och farmaceutisk inriktning. På grund av bolagets småskaliga natur finns ingen intern regelansvarig person. För att säkerställa att kapitalmarknadsrättsliga regler följs har bolaget engagerat en extern regelansvarig person. Bolaget har också implementerat detaljerade rutiner i kommunikationen mellan bolagets trader och den regelansvarige.

Under år 2013 köpte bolaget över fem procent av aktierna i BioInvent. Investeringen var bolagets första och enda i ett europeiskt publikt bolag. Av förbiseende uppmärksammades inte att investeringen avsåg ett börsnoterat företag. Före transaktionen som utlöste den flaggningspliktiga anmälan, innehade bolaget 4 041 247 aktier i BioInvent. Värdet av dessa aktier, baserat på slutpriset, var vid tillfället 11 557 966 kronor. En avgift på en miljon kronor skulle motsvara nästan tio procent av det totala värdet. Då förseningen är en konsekvens av ett mänskligt misstag står det inte i proportion till marknadsintresset av att en anmälan gjorts i rätt tid.

### Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av bilaga 2.

BioInvent är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Av Ridgeback Capital Managements anmälan framgår att bolaget den 19 mars 2013 minskade sitt aktieinnehav i BioInvent så att innehavet kom att understiga fem procent av samtliga aktier och röster. Bolaget var skyldigt att anmäla denna ändring till Finansinspektionen senast handelsdagen efter innehavsförändringen, dvs. senast den 20 mars 2013. Då anmälan kom in först den 29 juli 2013 föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (tillgängliga på [www.fi.se](http://www.fi.se)) där avgiften bestäms enligt en schablonmodell. Vid beräkningen av den särskilda avgiften enligt schablonmodellen beaktas dels antalet handelsdagar som överträdelsen avser, dels om den som begått överträdelsen är en fysisk eller juridisk person. Därefter prövar Finansinspektionen om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter i det enskilda fallet. Slutligen prövar Finansinspektionen om avgiften kan 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 över 40 handelsdagar för sent. Med tillämpning av riktlinjerna ska den särskilda avgiften bestämmas till 1 000 000 kronor. Vad bolaget anfört som förklaring till den sena anmälan utgör inte omständigheter som innebär att överträdelsen kan anses ringa eller ursäktlig. Det föreligger inte heller i övrigt några särskilda skäl för eftergift av avgiften.

Avgiften kommer att faktureras när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

  
Ulf Lindgren  
Jurist

  
Therese Lilliehöök  
Jurist  
08-586 484 79

## SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on June, 3, 2014, Finansinspektionen has decided that Ridgeback Capital Management LP shall pay a penalty fee of SEK 1 000 000 (one million Swedish kronor) for the failure to report changes in major shareholdings in BioInvent International 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 against this decision. If you choose 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 from the day you have received 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 Finansinspektionen does not change its decision in accordance with your appeal, the appeal will be forwarded to the Administrative Court.

FINANSINSPEKTIONEN



Therese Lilliehöök

*Legal Counsellor*

+46 8 586 484 79



## Bilaga 1

### 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.

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 rösttalet 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 (4 kap. 1, 3 och 5 §§).

En anmälan ska enligt 4 kap. 3 § ha kommit in till bolaget och Finansinspektionen senast handelsdagen efter den dag då den anmälningsskyldige ingått avtal om förvärv eller överlåtelse av aktier eller någon annan ändring i aktieinnehavet har skett (4 kap. 10 § första stycket).

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

Den särskilda avgiften ska 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 §).



## HUR MAN ÖVERKLAGAR - PRÖVNINGSTILLSTÅND

Den som vill överklaga förvaltningsrättens beslut ska skriva till Kammarrätten i Stockholm.

**Skrivelsen ska dock skickas eller lämnas till förvaltningsrätten.**

För att kammarrätten ska kunna ta upp Ert överklagande måste Er skrivelse ha kommit in till förvaltningsrätten **inom tre veckor** från den dag då Ni fick del av domen/beslutet. Om beslutet har meddelats vid en muntlig förhandling, eller det vid en sådan förhandling har angetts när beslutet kommer att meddelas, ska dock överklagandet ha kommit in inom tre veckor från den dag domstolens beslut meddelades. Om sista dagen för överklagande infaller på lördag, söndag eller helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton räcker det att besvärshandlingen kommer in nästa vardag.

Om klaganden är en part som företräder det allmänna, ska överklagandet alltid ha kommit in inom tre veckor från den dag beslut meddelades.

För att ett överklagande ska kunna tas upp i kammarrätten fordras att **prövningstillstånd** meddelas. Kammarrätten lämnar prövningstillstånd om

1. det finns anledning att betvivla riktigheten av det slut som förvaltningsrätten har kommit till,
2. det inte utan att sådant tillstånd meddelas går att bedöma riktigheten av det slut som förvaltningsrätten har kommit till,
3. det är av vikt för ledning av rättstillämpningen att överklagandet prövas av högre rätt, eller
4. det annars finns synnerliga skäl att pröva överklagandet.

Om prövningstillstånd inte meddelas står förvaltningsrättens beslut fast. Det är därför viktigt att det klart och tydligt framgår av överklagandet till kammarrätten varför man anser att prövningstillstånd bör meddelas.

**Skrivelsen med överklagande ska innehålla**

1. Klagandens person-/organisationsnummer, postadress, e-postadress och telefonnummer till bostaden och mobiltelefon. Adress och telefonnummer till klagandens arbetsplats ska också anges samt eventuell annan adress där klaganden kan nås för delgivning. Om dessa uppgifter har lämnats tidigare i målet – och om de fortfarande är aktuella – behöver de inte uppges igen. Om klaganden anlitar ombud, ska ombudets namn, postadress, e-postadress, telefonnummer till arbetsplatsen och mobiltelefonnummer anges. Om någon person- eller adressuppgift ändras, ska ändringen utan dröjsmål anmälas till kammarrätten.
2. den dom/beslut som överklagas med uppgift om förvaltningsrättens namn, målnummer samt dagen för beslutet,
3. de skäl som klaganden anger till stöd för en begäran om prövningstillstånd,
4. den ändring av förvaltningsrättens dom/beslut som klaganden vill få till stånd,
5. de bevis som klaganden vill åberopa och vad han/hon vill styrka med varje särskilt bevis.

Adressen till förvaltningsrätten framgår av domen/beslutet.