

2009-06-04

B E S L U T

Avanza Bank Holding AB
Box 1399
111 93 STOCKHOLM

FI Dnr 09-3461
Delgivning nr 2



Finansinspektionen
P.O. 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

Avanza Bank Holding AB, organisationsnummer 556274-8458, ska, i enlighet med 6 kap. 3 a § första stycket 6 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, betala särskild avgift med tvåhundrausen (200 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att anmäla ändring av sitt innehav i Micro Systemation AB till Finansinspektionen.

Hur man överklagar, se bilaga.

Ärendet

Avanza Bank Holding AB (Avanza) har den 23 september 2008 till Finansinspektionen anmält att det den 15 september 2008 ändrade sitt innehav i Micro Systemation AB så att innehavet översteg 5 procent av samtliga aktier i bolaget. Finansinspektionen har tagit upp frågan om Avanzas anmälan har kommit in för sent och om Avanza därför ska betala en särskild avgift.

Avanza har i huvudsak anfört följande.

I det aktuella fallet innehades aktierna av Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension (Avanza Pension), som är ett dotterföretag till Avanza. Avanza Pensions innehav av aktier grundas i sin tur på försäkringstagarnas egna förvaltningsbeslut avseende sina pensions- och försäkringsmedel. Via Internetdepå i Avanzas dotterbolag Avanza Bank AB sköter försäkringstagarna själva förvaltningen av sina pensions- och försäkringsmedel. Försäkringstagarna bestämmer således helt på egen hand hur deras respektive medel ska förvaltas och Avanza Pension tar ingen aktiv del i denna förvaltning. Investeringarna görs dock i Avanza Pensions namn och det är Avanza Pension som blir registrerad ägare av samtliga försäkringstagares samlade värdepappers- och fondinnehav. Försäkringstagarnas förvaltning kan resultera i att Avanza Pension via försäkringstagarnas samlade innehav av en specifik aktie överskrider respektive underskrider de gränser för

ägande som är flaggningspliktigt. Det sker i så fall utan att Avanza Pension har möjlighet att påverka investeringsbesluten och först efter affärsdagens slut kan Avanza få fram statistik som utvisar storleken på det totala innehavet i olika bolag. Avanza Pension är en passiv ägare som aldrig har utövat sin rösträtt i något bolag.

Avanza yrkar i första hand att den särskilda avgiften ska efterges helt eller delvis på grund av särskilda skäl. Det faktum att Avanza Pensions innehav av värdepapper aldrig innebär att försäkringsbolaget erhåller ett ägarinflytande över emitenten bör, i likhet med undantagskatalogen i LHF, förarbetsuttalanden och Aktiemarknadsnämndens uttalande i AMN 2005:49 och AMN 2006:51 avseende budplikt, utgöra ett särskilt skäl.

I andra hand yrkar Avanza att den försenade flaggningen är ursäktlig och att den särskilda avgiften ska efterges helt eller delvis. Informationen om att Avanza Pension hade ökat sitt innehav i Micro Systemation AB över 5 procent kan inte ha varit en information av intresse för marknaden eftersom Avanza Pensions innehav i sin helhet grundar sig på innehav i underliggande försäkringar för vilka försäkringstagarna inte själva kan rösta och för vilka Avanza Pension är en passiv ägare (enligt nämnda beslut från Aktiemarknadsnämnden).

Den försenade flaggningen grundar sig på ett mänskligt misstag som måste anses ursäktlig. Avanza har de bästa möjliga rutiner för att kunna flagga i tid, dels mot bakgrund av att investeringsbesluten inte fattas centralt hos Avanza Pension utan hos försäkringstagarna själva, och dels mot bakgrund av det krävs flera manuella moment för att få fram den information som behövs för att i varje enskilt fall kunna göra en korrekt bedömning och flagga i tid.

I tredje hand yrkar Avanza att den särskilda avgiften sätts ned då den aktuella överträdelsen måste anses vara ringa. Överträdelsen kan omöjligt anses vara så allvarlig att bestämmandet av den särskilda avgiften ska ske utifrån den avgiftsmodell som Finansinspektionen har presenterat utan beaktande av omständigheterna i det enskilda fallet.

Tillämpliga bestämmelser

I lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF) stadgas bl.a. följande.

Enligt 4 kap. 3 § ska den som innehar aktier (den anmälningsskyldige) under de förutsättningar som anges i 5 § samma kapitel skriftligen anmäla en ändring av innehavet till aktiebolaget och Finansinspektionen.

Av 4 kap. 1 § framgår att skyldigheten att anmäla en ändring av innehavet tillämpas i fråga om aktier utgivna av ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Enligt 4 kap. 5 § första stycket ska en ändring av ett innehav anmälas 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 § första stycket ska vid tillämpningen av 5 § till den anmälningsskyldiges innehav räknas aktier som denne innehar i eget namn och för egen räkning eller i eget namn för någon annans räkning. Av paragrafens andra stycke 3 följer att till den anmälningsskyldiges innehav även ska räknas sådana aktier som innehas av ett dotterföretag till den anmälningsskyldige.

I 4 kap. 10 § första stycket 2 stadgas att en anmälan enligt 3 § ska ha kommit in till bolaget och Finansinspektionen senast, i de fall som avses i 4 § andra stycket 1–8, handelsdagen efter den dag då ändringen i aktieinnehavet har skett.

Enligt 6 kap. 3 a § första stycket 6 ska Finansinspektionen 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 §.

Av 6 kap. 3 a § andra stycket 2 framgår att den särskilda avgiften ska vara lägst 15 000 kronor och högst 5 miljoner kronor.

Enligt 6 kap. 3 c § får den särskilda avgiften efterges helt eller delvis om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl.

Finansinspektionens bedömning

Micro Systemation AB är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Avanza har anmält att det den 15 september 2008 ändrade sitt innehav i Micro Systemation AB så att innehavet översteg 5 procent av samtliga aktier i bolaget. En sådan anmälan om ändring av innehavet skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast den 16 september 2008, men kom in först den 23 september 2008. Anmälan om ändring av innehavet har således kommit in för sent till Finansinspektionen och grund föreligger därmed att påföra Avanza en särskild avgift.

Finansinspektionen får besluta att särskild avgift ska utgå med lägst 15 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. Enligt Finansinspektionens *Riktlinjer för bestämmande av särskild avgift för överträdelser av 4 kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (flaggningsbestämmelser)* är det lämpligt att till grund för beräkningen av särskild avgift lägga dels marknadsvärdet (börsvärdet) på den emittent vars aktier en flaggning avser, dels hur lång förseningen är (se även Länsrättens i Stockholms län dom den 5 februari 2009 i mål nr 16006-08). Den 15 september 2008 var Micro Systemation AB:s marknadsvärde drygt

18,3 miljoner euro. Avanzas anmälan till Finansinspektionen är försenad med fem handelsdagar. Avgiften bör därför, i enlighet med nämnda riktlinjer, bestämmas till 200 000 kronor.

Finansinspektionen prövar i det följande om det finns skäl att efterge avgiften helt eller delvis.

Av förarbetena till LHF framgår att vid bedömningen av om särskild avgift ska sättas ned, bör kunna beaktas om den berörde är en person som har insynsställning och för samma transaktion påförs särskild avgift enligt lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument. Vidare bör vissa typer av överträdelser kunna bedömas lindrigare än andra, t.ex. de fall där det handlar om överträdelse av bestämmelserna om flaggning efter ett offentliggörande av bolagshändelser (prop. 2006/07:65 s. 242).

Finansinspektionen finner, bl.a. med hänsyn till att tidsfristen för anmälan har överskridits med fem handelsdagar, att överträdelsen inte kan betraktas som ringa.

Avanza är ett moderföretag i en koncern med resurser att bedriva handel i sådan omfattning att flaggningsreglerna blir tillämpliga. Det får anses åligga företag med sådana resurser att ha erforderliga rutiner på plats innan företagets innehav passerar en flaggningspliktig gräns. Vad Avanza har anfört, angående att den försenade flaggningen grundar sig på ett mänskligt misstag och att man har de bästa möjliga rutiner för att kunna flagga i tid, medför därför inte att överträdelsen kan anses vara ursäktlig. Att Avanzas dotterföretags innehav i sin helhet grundar sig på innehav i underliggande försäkringar föranleder ingen annan bedömning.

Avanza har bl.a. anfört att dess dotterföretags innehav av värdepapper aldrig innebär att dotterföretaget erhåller ett ägarinflytande över emittenten. Därmed föreligger det enligt Avanza särskilda skäl för att efterge avgiften. Avanzas dotterföretag tillhandhåller pensions- och försäkringsprodukter som möjliggör för dess kunder att inom ramen för dessa placera i finansiella instrument. Att kunderna kan fatta investeringsbeslut som från tid till annan medför att Avanza passerar flaggningspliktiga gränser är därför något som Avanza rimligen måste kunna räkna med. Vad Avanza har anfört i denna del medför därmed inte att det föreligger särskilda skäl för att helt eller delvis efterge den särskilda avgiften.

Några särskilda skäl i övrigt som medför att eftergift eller nedsättning av beloppet bör beviljas har inte framkommit. Avgiften ska därför skäligen fastställas till 200 000 kronor.

Avgiften ska skäligen fastställas till 200 000 kronor.

Finansinspektionen kommer att fakturera avgiften efter det att beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Mira Naumanen
Enhetschef

Kristoffer Rosell
Jurist
08-787 83 10

DELGIVNINGSKVITTO



FI Dnr 09-3461
Delgivning nr 2

Finansinspektionen
P.O. 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

Ärende om avgift enligt lagen om handel med finansiella instrument

Handling:

Beslut angående särskild avgift den **4 juni 2009** till Avanza Bank Holding AB.

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 stämningssman.

Om du använder det bifogade kuvertet är återsändandet gratis.

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

HUR MAN ÖVERKLAGAR TILL LÄNSRÄTTEN

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det. Skriv i så fall till Länsrätten, men sänd in skrivelsen till:
Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 STOCKHOLM.

Ange i er skrivelse ärendets nummer, vilket beslut ni överklagar, den ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet skall ändras. Underteckna skrivelsen och ange namn och adress.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fick detta beslut. Om överklagandet kommer senare får det inte prövas.

Finansinspektionen sänder överklagandet till Länsrätten i Stockholm för prövning, om Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt ni har begärt.