

2009-09-14

## B E S L U T

Cevian Capital L.P.  
La Motte Chambers  
St. Heiler  
JE1 1BJ Jersey  
CHANNEL ISLANDS

FI Dnr 08-7961  
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**

Cevian Capital L.P. (med adress La Motte Chambers, St. Heiler, JE1 1BJ Jersey, Kanalöarna) ska, i enlighet med 6 kap. 3 a § första stycket 6 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, betala särskild avgift med femtontusen (15 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att anmäla ändring av sitt innehav i Intrum Justitia AB till Finansinspektionen.

Hur man överklagar, se bilaga.

#### **Ärendet**

Cevian Capital L.P. (Cevian) har den 7 november 2007 anmält att Cevian den 31 oktober 2007 ändrade sitt innehav i Intrum Justitia AB så att innehavet kom att understiga tio procent av samtliga aktier och röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Finansinspektionen har tagit upp frågan om Cevians anmälan har kommit in för sent och om Cevian därför ska betala en särskild avgift.

Cevian har anfört i huvudsak följande.

Cevian beklagar den försenade anmälan. Cevians innehav i Intrum Justitia AB innan den anmälningspliktiga händelsen var 10,05 procent. Cevians innehav minskade till 9,91 procent efter utspädning genom att Intrum Justitia AB:s anställda utnyttjade personaloptioner enligt Intrum Justitia AB:s aktieoptionsprogram 2003/2009. Intrum Justitia AB offentliggjorde aktiekapitalsminskningen genom att ge ut ett pressmeddelande den 31 oktober 2007. Cevian uppmärksammade sitt minskade procentuella innehav den 6 november efter att ha informerats av Intrum Justitia AB om ändringen av aktiekapitalet. Då anmälde Cevian omedelbart ändringen till Finansinspektionen. Den aktuella anmälan gjordes tre handelsdagar för sent.

Cevian har aldrig varit försenat vid någon tidigare anmälan av sitt innehav och ser allvarligt på det nu aktuella förbiseendet. Cevian har inlett åtgärder för att

säkerställa att framtida anmälningar görs i tid, inklusive sådana situationer där anmälningsskyldighet uppkommer genom bolagshändelser.

Cevian ber att Finansinspektionen tar hänsyn till att innehavsändringen inte föranletts av initierad transaktion från Cevians sida utan av en bolagshändelse som Cevian inte kunnat förutse eller haft möjlighet att aktivt styra. Cevian noterar vidare att de nya lagbestämmelserna om anmälan från aktieinnehavare där ändringen orsakats av en bolagshändelse infördes endast några få månader ~~efter~~ <sup>före</sup> den nu aktuella händelsen. Dessutom ombeds Finansinspektionen beakta att den procentuella ändringen av innehavet var förhållandevis liten, både i relativa och absoluta bemärkelser (0,14 procent), samt att den inte hade någon negativ inverkan på marknaden.

\*före  
Rättat enligt 26§  
förvaltningslagen  
2009-09-17

Qualit  
On

### Tillämpliga bestämmelser

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

Av 4 kap. 1 § första stycket 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.

I 4 kap. 9 § första stycket stadgas att om ett aktiebolag som avses i 1 § första stycket ökar eller minskar det totala antalet aktier eller röster i bolaget, ska bolaget den sista handelsdagen i den kalendermånad då ökningen eller minskningen har skett offentliggöra uppgifter om ändringen. Enligt andra stycket samma paragraf ska en anmälningsskyldig skriftligen anmäla till bolaget och Finansinspektionen om ökningen eller minskningen medför att den andel av det totala antalet aktier eller röster i bolaget som innehavet motsvarar

1. uppnår eller överstiger någon av gränserna i 5 § första stycket, eller
2. går ned under någon av dessa gränser.

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.

I 4 kap. 10 § andra stycket stadgas att en anmälan enligt 9 § andra stycket ska ha kommit in till bolaget och Finansinspektionen senast handelsdagen efter den dag då bolaget har offentliggjort uppgifter om ökningen eller minskningen av antalet aktier eller röster enligt 9 § första stycket.

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. 9 § andra stycket.

Av 6 kap. 3 a § andra stycket 2 framgår att den särskilda avgiften 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**

Intrum Justitia AB är ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Genom ett pressmeddelande den 31 oktober 2007 offentliggjorde Intrum Justitia AB uppgifter om att det totala antalet aktier och röster i bolaget hade ökat. Cevians anmälan om att dess innehav till följd av detta kom att understiga tio procent av samtliga aktier och röster i bolaget skulle således ha kommit in till Finansinspektionen senast den 1 november 2007 men kom in först den 7 november 2007. Det föreligger därmed grund för att påföra Cevian särskild avgift.

Finansinspektionen får besluta att särskild avgift ska utgå med lägst 15 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. Var avgiften ska hamna inom intervallet bör främst avgöras av hur allvarlig överträdelsen är i det enskilda fallet (prop. 2006/07:65 s. 329). Enligt Finansinspektionens *Riktlinjer för bestämmande av särskild avgift för överträdelser av 4 kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (flaggningsbestämmelser)*, daterade den 30 juni 2008, 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 ännu inte lagakraftvunna dom i mål nr 16006-08). Den 31 oktober 2007 uppgick Intrum Justitia AB:s marknadsvärde till drygt 868,8 miljoner euro. Cevians anmälan till Finansinspektionen är försenad med fyra handelsdagar. Avgiften bör därför, i enlighet med nämnda riktlinjer, bestämmas till 500 000 kronor.

Finansinspektionen övergår nu till frågan huruvida den särskilda avgiften, av någon anledning som anges i 6 kap. 3 c § LHF, ska efterges helt eller delvis. När det gäller denna bestämmelse uttalas i författningskommentaren (prop. 2004/05:158 s 194) bl.a. att bedömningen bör utgå från omfattningen av överträdelsen i det enskilda fallet och att det därvid bör beaktas både vilken bestämmelse som har överträtts och i vilken grad så har skett. Beträffande särskilda skäl anges att främst förmildrande omständigheter i de enskilda fallen bör beaktas. Här bör i första hand avses sådana fall där avgiften slår hårt mot den enskilde. Av förarbetena till LHF framgår även 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).

I förevarande fall har anmälningsskyldigheten föranletts av en bolagshändelse, dvs. innehavsändringen är inte förknippad med något förvärv eller överlåtelse från Cevians sida utan Intrum Justitia AB har vidtagit en åtgärd som ändrat det totala antalet aktier och röster i bolaget. Av ovan angivna förarbetsuttalanden framgår att överträdelse av detta slag bör kunna bedömas lindrigare än andra. Mot bakgrund härav, samt den omständighet att Cevians anmälan endast är försenad med fyra handelsdagar, finner Finansinspektionen att överträdelsen kan anses vara ringa. Avgiften kan därför delvis efterges. Den bör fastställas till 15 000 kronor.

Cevian har bl.a. anfört att de nya lagbestämmelserna om anmälan från aktieinnehavare där ändringen orsakats av en bolagshändelse infördes endast några få månader ~~efter~~ den nu aktuella händelsen. Även om detta i och för sig är riktigt anser inte Finansinspektionen att detta förhållande medför att överträdelsen framstår som ursäktlig. Då fråga är om en lagstadgad skyldighet får innebörden av flaggningsreglerna anses otvetydig för de aktörer på den svenska värdepappersmarknaden som berörs av dessa.

\*före  
Rättat enligt 26§  
förvaltningslagen  
2009-09-17  
Charlotta  
Car

Inte heller vad Cevian har anfört angående att ändringen av innehavet var förhållandevis liten medför att överträdelsen kan anses vara ursäktlig. En överträdelse anses lika allvarlig oavsett omfattningen av det förvärv eller den avyttring som utlöser anmälningsskyldigheten (prop. 2006/07:65 s. 241).

Cevian har bl.a. anfört den aktuella innehavsändringen inte hade någon negativ inverkan på marknaden. En underlåtenhet att inom viss tid anmäla aktieinnehav till Finansinspektionen hör enligt den svenska lagstiftaren till de överträdelse som typiskt sett har en skadlig påverkan på värdepappersmarknaden, och det har därför ansetts viktigt att det finns tillräckliga verktyg för att ingripa på ett kraftfullt sätt (prop. 2006/07:65 s. 228). Något krav på konkret fara för skadlig inverkan på marknaden har således inte ställts upp som förutsättning för att särskild avgift ska påföras vid överträdelse av flaggningsbestämmelserna i LHF. Eftersom det är den abstrakta faran för skadlig inverkan som har avgiftssanktionerats i LHF medför denna omständighet enligt Finansinspektionens bedömning inte att överträdelsen framstår som ursäktlig eller att det föreligger särskilda skäl för ytterligare eftergift (jfr ovan angivna dom från länsrätten).

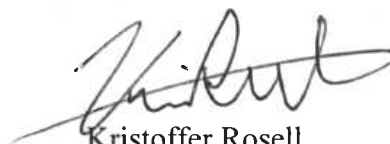
Inte heller i övrigt har det framkommit några omständigheter som medför att överträdelsen framstår som ursäktlig eller att det föreligger särskilda skäl för ytterligare eftergift. Avgiften ska skäligen fastställas till 15 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN



Charlotta Carlberg  
Avdelningschef



Kristoffer Rosell  
Jurist  
08-787 83 10

## SUMMARY IN ENGLISH

Regarding Finansinspektionen's decision, reg. no. 08-7961, on late reporting of changes in shareholdings, according to the Financial Instruments Trading Act (SFS 1991:980), see enclosed.

Finansinspektionen has decided that you shall pay a fee of SEK 15,000 for the late reporting of change in shareholdings in Intrum Justitia AB.

The fee will be invoiced when the decision has become legally binding. You can appeal this decision. If you chose to appeal to the county administrative court (*Länsrätten i Stockolms län*), your appeal should be sent to Finansinspektionen. The appeal (signed by you) must be received by Finansinspektionen within three weeks from the day you received the decision.

You should state in what way you want the decision changed and the reasons for why you want it changed. If Finansinspektionen does not change its decision in accordance with your appeal, the appeal will be forwarded to the county administrative court.

## FINANSINSPEKTIONEN

Kristoffer Rosell  
*Legal Counsellor*  
+46 8 787 83 10  
kristoffer.rosell@fi.se