

2009-09-14

B E S L U T

Nordea Fonder Aktiebolag
G 165
105 71 STOCKHOLM

FI Dnr 08-7966
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

Nordea Fonder Aktiebolag, organisationsnummer 556020-4694, ska, i enlighet med 6 kap. 3 a § första stycket 6 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, betala särskild avgift med femhundra tusen (500 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att anmäla ändring av sitt innehav i Orexo AB till Finansinspektionen.

Hur man överklagar, se bilaga.

Ärendet

Nordea Fonder Aktiebolag (Nordea Fonder) har den 19 december 2007 anmält att Nordea Fonder den 30 november 2007 ändrade sitt innehav i Orexo AB så att innehavet kom att understiga fem procent av samtliga aktier och röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Finansinspektionen har tagit upp frågan om Nordea Fonders anmälan har kommit in för sent och om Nordea Fonder därför ska betala en särskild avgift.

Nordea Fonder har anfört i huvudsak följande.

Den 30 november 2007 ökades antalet aktier i Orexo AB genom en riktad nyemission. Nordea Fonder deltog ej i emissionen. Nordeas Fonders sammanräknade innehav uppgick före emissionen till ca 5,3 procent av kapital och röster, efter emissionen var andelen aktier och röster 3,39 procent. Tröskelvärde fem procent kom därvid att passeras passivt. Inga köp eller försäljningar av aktier skedde i samband härmed.

Data med antal utestående aktier och röster för nordiska bolag från extern dataleverantör läses dagligen in i ett portföljhanteringssystem via ett batchjob. I samband med inläsningen används ett filter som anger vilka fält som ska läsas in från extern datafil till portföljhanteringssystemet. Den grupp som är ansvarig för in-

läsning av data arbetade med förbättringar under hösten 2007. Vid en korrigering av filtret därvid gjordes ett programmeringsfel. Detta innebar att filtret försökte läsa in datum från fel rad vilket resulterade i att det inte gick att läsa in några uppdaterade data alls. Batchjobbet är programmerat att läsa in vad filtret anger, vilket innebar att de batchloggar som dagligen kontrolleras såg korrekta ut och därmed upptäcktes inte detta fel.

I december 2007 upptäcktes att uppdatering av data inte fungerade. Med hjälp av bl.a. en extern konsult (systemleverantör) identifierades felet. Filtret korrigerades och korrekt inläsning skedde från och med den 18 december 2007. Då uppmärksammades det att fondernas sammanräknade innehav i bolaget hade passerat en flaggningsgräns passivt per den 5 december 2007. Vid närmare kontroll visade det sig att Orexo AB genom nyemission ändrat antal utestående aktier den 30 november 2007 och tillkännagett detta samma dag, men Nordea Fonders dataleverantör levererade korrekt information angående detta först den 5 december 2007, vilken blev tillgänglig i portföljhanteringssystemet den 6 december 2007.

Den 19 december 2007 gjordes flaggningsanmälan till Finansinspektionen och en incidentrapport upprättades enligt gällande rutiner. Därefter har en kartläggning gjorts som utvisar vilka faktorer som varit av betydelse för uppkomsten av den försenade flaggningsanmälan. Programmeringsfelet har åtgärdats. Löpande sker en översyn av gällande rutiner och det systemstöd som används vid flaggningsanmälningar för säkerställandet av att Nordea Fonder fullgör sin skyldighet att flagga i enlighet med de regler som gäller på området.

Nordea Fonder beklagar den försenade flaggningsanmälan. Information om det inträffade har lämnats till de olika delar av organisationen som berörs av det inträffade.

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 anmälningskyldiges 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

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

Genom ett pressmeddelande fredagen den 30 november 2007 offentliggjorde Orexo AB uppgifter om att det totala antalet aktier och röster i bolaget hade ökat. Nordea Fonders anmälan om att dess innehav till följd av detta kom att understiga fem procent av samtliga aktier och röster i bolaget skulle således ha kommit in till Finansinspektionen senast måndagen den 3 december 2007 men kom in först onsdagen den 19 december 2007. Det föreligger därmed grund för att påföra Nordea Fonder 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 för-

seningen är (se även länsrättens ännu inte lagakraftvunna dom i mål nr 16006-08). Den 30 november 2007 uppgick Orexo AB:s marknadsvärde till drygt 123 miljoner euro. Nordea Fonders anmälan till Finansinspektionen är försenad med tolv handelsdagar. Avgiften bör därför, i enlighet med nämnda riktlinjer, bestämmas till 1 miljon 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 insynställning 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).

Nordea Fonder har överskridit anmälningsskyldighetsfristen med tolv handelsdagar vilket får anses vara en förhållandevis lång tid med hänsyn till att anmälan ska ha kommit in till Finansinspektionen senast en handelsdag efter anmälningsskyldighetens uppkomst. Som framgår av prop. 2006/07:65 s. 228 har överträdelser av flaggningsbestämmelserna typiskt sett en skadlig påverkan på marknaden. Finansinspektionen anser att ju längre marknaden undanhålls informationen, desto större kan skadan bli. Mot detta ska ställas att anmälningsskyldigheten i det aktuella fallet föranletts av en bolagshändelse, dvs. innehavsändringen är inte förknippad med något förvärv eller överlåtelse från Nordea Fonders sida utan Orexo AB har vidtagit åtgärder som ändrat det totala antalet aktier och röster i bolaget. Av ovan angivna förarbetsuttalanden (prop. 2006/07:65 s. 242) framgår att överträdelser av detta slag bör kunna bedömas lindrigare än andra. Med hänsyn till förseningens längd och den omständighet som föranlett anmälningsskyldigheten finner Finansinspektionen vid en samlad bedömning att överträdelsen kan anses vara ringa. Avgiften kan därför delvis efterges. Den bör sättas ned till hälften, dvs. till 500 000 kronor.

Nordea Fonder har anfört att den försenade anmälan berodde på ett programmeringsfel i företagets datasystem, att detta programmeringsfel nu har åtgärdats och att man löpande överser gällande rutiner och det systemstöd som används vid flaggningsanmälningar för att säkerställa att man fullgör sin skyldighet att flagga i enlighet med de regler som gäller på området. Att Nordea Fonder har vidtagit åtgärder för att undvika att bryta mot regelverket i framtiden är visserligen välkommet, men dessa åtgärder kan enligt Finansinspektionens mening inte bota den brist som redan förekommit. Vad Nordea Fonder har anfört i detta sammanhang medför därför inte att överträdelsen framstår som ursäktlig.

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 500 000 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

DELGIVNINGSKVITTO



FI Dnr 08-7966
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 14 september 2009 till Nordea Fonder Aktiebolag.

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 stämmingsman.

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.