

2009-09-23

B E S L U T

SEB Asset Management S.A.
6A, circuit de la Foire internationale
P.O. Box 2053
L-1020 LUXEMBOURG

FI Dnr 09-3466
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

SEB Asset Management S.A.(med adress 6A, circuit de la Foire internationale, L-1020 Luxemburg), ska, i enlighet med 6 kap. 3 a § första stycket 6 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, betala särskild avgift med enmiljonfemhundrausen (1 500 000) kronor för överträdelser av skyldigheten att anmäla ändringar av sina aktieinnehav till Finansinspektionen.

Hur man överklagar, se bilaga.

Ärendet

SEB Asset Management S.A. (SEB) har anmält att SEB den 15 april 2008 ändrade sitt innehav i HMS Networks AB så att innehavet kom att överstiga fem procent av samtliga aktier och röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Vidare har SEB anmält att SEB den 4 juni 2008 ändrade sitt innehav i Beijer Electronics AB så att innehavet kom att överstiga fem procent av samtliga aktier och röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Anmälningarna kom in till Finansinspektionen den 23 oktober 2008. Finansinspektionen har tagit upp frågan om SEB:s anmälningar har kommit in för sent och om SEB därför ska betala särskild avgift.

SEB har anfört i huvudsak följande.

Orsaken till de sena flaggningarna är att innehav i några av de fonder som förvaltas av SEB på grund av ett misstag från SEB:s sida inte har räknats samman med innehaven i andra fonder i det system SEB använder sig av för att uppmärksamma flaggningspliktiga innehav. Det framgår av Finansinspektionens beslut i andra ärenden att denna typ av misstag knappast är skäl att sätta ned avgiften.

Enligt Finansinspektionens *Riktlinjer för bestämmande av särskild avgift för överträdelse av 4 kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (flaggningsbestämmelser)* kan SEB konstatera att de bolag som är aktuella i detta ärende har ett börsvärde som är högre än 150 miljoner kronor men lägre än en miljard. Förseningen är längre än två veckor. Avgiften skulle då enligt tabellen i riktlinjerna bli två miljoner kronor per incident. Men SEB tycker att det finns skäl att göra avsteg från tabellen.

Avgifterna i riktlinjerna – och de avgifter som redan har beslutats av Finansinspektionen – avviker kraftigt från sanktionerna i samtliga EU-länder. Avgifternas storlek saknar motstycke i övriga Europa. Det finns inga skäl att tro att flaggningsreglerna är viktigare i Sverige än andra länder eller att de som äger aktier i svenska bolag följer reglerna i mindre utsträckning än de som äger aktier i andra europeiska bolag. Det finns således inga sakliga skäl att tillämpa högre avgifter i Sverige än i andra EU-länder. Redan på grund av detta bör Finansinspektionen – inom lagens ramar – tillämpa avgiftsbestämmelserna restriktivt. Detta för att bidra till en harmoniserad tillämpning av de gemensamma europeiska flaggningsreglerna.

Utöver emittentens storlek och tidsfördröjningen ska enligt prop. 2006/07:65 s. 329 även hänsyn tas till förhållandena hos den som har gjort sig skyldig till överträdelsen. Enligt SEB:s motivering bör det ha betydelse om innehavet kan tänkas ha någon strategisk betydelse för bolaget och på sikt kan leda till omstruktureringar eller dylikt. I dessa fall har vetskapen om ägarförändringen ett betydligt större värde för marknaden än när det – som i detta fall – är fråga om placering för en kapitalplacerande institution. Fonders överträdelse av flaggningsbestämmelserna borde med detta synsätt betraktas som mindre allvarliga. Förslagsvis så att man backar ett steg i Finansinspektionens tabell.

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.

I 4 kap. 10 § första stycket 1 stadgas att en anmälan enligt 3 § ska ha kommit in till bolaget och Finansinspektionen senast handelsdagen efter den dag då den anmälningsskyldige har ingått avtal om förvärv eller överlåtelse av aktier eller någon annan ändring 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 beslut

HMS Networks AB och Beijer Electronics AB är svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Av de anmälningar som SEB har kommit in med till Finansinspektionen framgår att SEB den 15 april 2008 respektive den 4 juni 2008 ändrade sitt innehav i HMS Networks AB respektive Beijer Electronics AB så att innehavet översteg fem procent av samtliga aktier och röstetalet för samtliga aktier i respektive bolag. Finansinspektionen finner att det ålegat SEB att anmäla var och en av innehavsändringarna senast handelsdagen efter det att dessa ägde rum den 15 april 2008 respektive den 4 juni 2008. Anmälningar skulle således ha kommit in till Finansinspektionen senast den 16 april 2008 respektive den 5 juni 2008. De anmälningar som kom in till Finansinspektionen den 23 oktober 2008 har alltså kommit in för sent. Det föreligger därmed grund att påföra SEB särskild avgift för var och en av dessa innehavsändringar.

Enligt 6 kap. 3 a § andra stycket 2 LHF ska den särskilda avgiften vara 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). HMS Networks AB:s marknadsvärde uppgick till drygt 60,9 miljoner euro den 15 april 2008 och Beijer Electronics AB:s marknadsvärde uppgick till drygt 100,6 miljoner euro den 4 juni 2008. Anmälan om innehavsändringen i HMS Networks AB är försenad med mer än sex månader och anmälan om inne-

havsändringen i Beijer Electronics AB är försenad med mer än fyra månader. Avgiften bör därför – i enlighet med ovan nämnda riktlinjer – bestämmas till 750 000 kronor för respektive överträdelse, vilket tillsammans utgör en särskild avgift om (750 000 + 750 000) 1,5 miljoner kronor.

Finansinspektionen prövar i det följande om 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).

Finansinspektionen finner, med hänsyn till föreningarnas respektive längd, att ingen av överträdelserna kan betraktas som ringa. Inte heller i övrigt har det framkommit något som medför att överträdelserna kan betraktas som ringa.

SEB har uppgett vetskapen om ägarförändringar vad gäller innehav som kan tänkas ha någon strategisk betydelse för bolaget, och på sikt kan leda till omstruktureringar eller dylikt, har ett betydligt större värde för marknaden än när det – som i nu aktuella fall – är fråga om placeringar för en kapitalplacering institution. Enligt SEB borde därför fondbolags överträdelser av flaggningsbestämmelserna betraktas som mindre allvarliga. I LHF finns en föreskriven skyldighet för personer med ett större aktieinnehav att göra en flaggningsanmälan till Finansinspektionen och bolaget när innehavet passerar en flaggningspliktig gräns. Vidare ska Finansinspektionen enligt LHF offentliggöra uppgifterna i en sådana anmälningar. Den lagstadgade tidsfrist som gäller för anmälan respektive offentliggörande är endast en handelsdag. Dessa omständigheter visar att lagstiftarens bedömning är att flaggningsmeddelanden innehåller betydelsefull information och att det är av stor vikt att denna når ut till marknaden inom den utsatta tidsfristen. Vad SEB har anfört i denna del medför därmed inte att överträdelserna framstår som ursäktliga eller att särskilda skäl i övrigt föreligger för eftergift.

SEB har anfört att avgifterna i Finansinspektionens ovan nämnda riktlinjer kraftigt avviker från sanktionerna i samtliga EU-länder. Finansinspektionen anser att avgiftens storlek, vid en beräkning med utgångspunkt i den schablonmodell som ställs upp i riktlinjerna, blir proportionerlig så länge det i varje enskilt fall därutöver även görs en individuell bedömning av om några förmildrande eller försvårande omständigheter föreligger. De eventuella sanktioner som tillämpas i andra EU-länder får anses sakna relevans för den prövning som i Sverige ska ske enligt LHF. Vad SEB har anfört i denna del medför därför inte att överträdelserna framstår som ursäktliga eller att särskilda skäl i övrigt föreligger för eftergift.

Inte heller i övrigt har det framkommit några omständigheter som medför att överträdelserna framstår som ursäktliga eller att det föreligger särskilda skäl för eftergift. Avgiften ska skäligen fastställas till 1,5 miljoner 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. 09-3466, 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 1,500,000 for the late reporting of change in shareholdings in HMS Networks AB and Beijer Electronics 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