

2009-02-03

**B E S L U T**

QVT Financial LP  
1177 Avenue of the Americas, 9<sup>th</sup> Floor  
New York, NY 10036  
USA

FI Dnr 08-7976  
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**

QVT Financial LP (med adress 1177 Avenue of the Americas, 9 tr, New York, NY 10036, USA) ska, i enlighet med 6 kap. 3 a § första stycket 6 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, betala särskild avgift med femtiotusen (50 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att anmäla en ändring av sitt innehav i Scribona AB till Finansinspektionen.

Hur man överklagar, se bilaga.

### **Ärendet**

QVT Financial LP (QVT) har den 10 mars 2008 till Finansinspektionen anmält att QVT den 6 mars 2008 minskade sitt innehav i Scribona AB så att innehavet understeg tio (10) procent av samtliga aktier och av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Finansinspektionen har tagit upp frågan om anmälan av ändring har kommit in i tid.

QVT har i huvudsak anfört följande.

QVT, som tar sina skyldigheter på största allvar, har utarbetade system på plats för att säkerställa regelefterlevnad och agerar snabbt för att förhindra alla förseningar. Vidare strävar QVT ständigt efter att förbättra dessa system för regelefterlevnad och tillfogar nya inslag som QVT tror kan hjälpa till att förebygga framtida förseningar beträffande anmälningar till Finansinspektionen

Den 6 mars 2008 sålde QVT en miljon aktier i Scribona AB. Samma dag förvärvade QVT även derivatinstrument i form av så kallade Total Return Swaps avseende en miljon underliggande aktier i Scribona AB. QVT hade endast ”bytt ut” en del av sin position i Scribona AB och QVT:s totala ekonomiska

intresse i Scribona AB vid dagen för avslut den 6 mars 2008 ändrades inte utan förblev över 10 procent. Detta orsakade osäkerhet angående QVT:s anmälningsskyldighet eftersom QVT var tvunget att fastställa huruvida en, båda eller ingen av transaktionerna skulle anmälas till Finansinspektionen.

QVT förstår att anmälningarna måste göras i tid men förstår också att anmälningarna måste vara riktiga. QVT inser allvarligheten och gör alla försök för att undvika att släppa ifrån sig missledande eller på annat sätt inkorrekt information när QVT uppfyller sin anmälningsskyldighet.

Regleringen av derivatinstrument i svensk lag var avgörande för huruvida QVT passerat ett gränsvärde och därför hade anmälningsskyldighet. Om derivatinstrument skulle läggas samman med ordinära aktier skulle QVT:s innehav inte ha ändrats. Om derivatinstrument inte skulle läggas samman enligt svensk lag skulle QVT:s anmälningsskyldiga innehav nu ha understigit 10 procent och föranleda anmälningsskyldighet för QVTs räkning.

Så snart QVT förstätt frågeställningen söktes råd från svenska jurister för att utreda vilken anmälningsskyldighet, om någon, QVT hade med anledning av transaktionerna den 6 mars 2008. En svensk advokatbyrå kontaktades på kvällen fredagen den 7 mars 2008. QVT hade ett antal konversationer med advokatbyrån och erfor måndagen den 10 mars 2008 att de ifrågavarande derivaten inte skulle räknas med i flaggningshänseende. Efter att ha erfarit detta började QVT förbereda en korrekt anmälan som sedan omedelbart gavs in till Finansinspektionen den 10 mars 2008.

Att lösa denna svenska rättsfråga, som QVT inte hade stött på tidigare, tog en dag. Denna försening förvärrades ytterligare av tidsskillnaden mellan Sverige och New York. När QVT den 7 mars 2008 förstod att den svenska rättsfrågan behövde lösas var handelsdagen i Sverige redan till ända. QVT skulle också vilja framhålla att trots att dagen för QVT:s ingivande var fyra dagar efter QVT:s transaktion, var denna dag endast den andra handelsdagen efter den dag då transaktionen genomfördes.

Förseningen var inte resultatet av något avsiktligt åsidosättande av anmälningsskyldigheten från QVT:s sida. QVT hoppas att Finansinspektionen betraktar QVT:s försenade anmälan som förståelig.

### **Tillämpliga bestämmelser**

Enligt 4 kap. 3 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF) 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 § LHF 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.

Av 4 kap. 5 § första stycket LHF följer att en ändring av ett innehav ska anmälas 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.

Enligt 4 kap. 10 § första stycket 1 LHF ska en anmälan enligt 3 § 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 LHF 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 § samma lag.

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

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

### **Finansinspektionens bedömning**

Scribona AB är ett svenskt aktiebolag vars aktier den 6 mars 2008 var upptagna till handel på en reglerad marknad. QVT har anmält att man den 6 mars 2008 minskade sitt innehav i Scribona AB så att innehavet understeg tio (10) procent av samtliga aktier i bolaget och rösttalet för samtliga aktier i bolaget. En sådan anmälan om ändring av innehavet skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast den 7 mars 2008, men kom in först den 10 mars 2008. Anmälan om ändring av innehavet har således kommit in för sent till Finansinspektionen och grund föreligger därmed att påföra QVT en särskild avgift.

Finansinspektionen får besluta att särskild avgift ska utgå med lägst 15 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. Enligt Finansinspektionens riktlinjer 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. Den 6 mars 2008 var Scribona AB:s marknadsvärde drygt 39,4 miljoner euro. QVT:s anmälan till Finansinspektionen är försenad med en handelsdag. Avgiften bör därför bestämmas till 50 000 kronor.

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

I förarbetena till LHF framgår följande. 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).

Att anmälan endast kom in en handelsdag för sent kan inte i sig medföra att överträdelserna är ringa.

QVT är ett bolag med resurser att bedriva handel i sådan omfattning att flaggningsreglerna blir tillämpliga. Det får anses åligga bolag med sådana resurser att inhämta kunskap om flaggningsreglerna innan bolagets innehav passerar en flaggningspliktig gräns. Vad QVT har anfört, angående att man inte i tid hann utreda huruvida anmälningsskyldighet förelåg för de transaktioner man vidtog den 6 mars 2008, medför därför inte att överträdelserna kan anses ursäktliga. Att det råder tidsskillnad mellan Sverige och New York föranleder ingen annan bedömning.

QVT har invänt att dess totala ekonomiska intresse i Scribona AB inte ändrades den 6 mars 2008, utan förblev över 10 procent. Oavsett om QVT:s ekonomiska intresse i Scribona AB ändrades eller inte den 6 mars 2008, är det klart att QVT:s innehav av aktier och röster kom att understiga ett 10 procent vid detta datum. QVT:s invändning lämnas därför utan avseende.

Vad QVT har anfört kan inte heller medföra att särskilda skäl i övrigt föreligger. Det finns därmed inte skäl att efterge avgiften. Avgiften ska skäligen fastställas till 50 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Joakim Schaaf  
*Chefsjurist och avdelningschef*

Kristoffer Rosell  
*Jurist*  
08-787 83 10

## SUMMARY IN ENGLISH

Regarding Finansinspektionen's decision, reg. no. 08-7976, on late reporting of changes in shareholdings, according to the Financial Instruments Trading Act (2000:1087), see enclosed.

Finansinspektionen has decided that you shall pay a special fee of SEK 50,000 for the late reporting of a change in shareholdings in Scribona AB.

This special 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