

2009-09-07

B E S L U T

Morgan Stanley & Co International plc
20 Cabot Square, Canary Wharf
London E14 4QW
UNITED KINGDOM

FI Dnr 08-7968
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

Morgan Stanley & Co International plc (med brittiskt registreringsnummer 2068222) ska, i enlighet med 6 kap. 3 a § första stycket 6 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, betala särskild avgift med etthundrafemtio tusen (150 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att anmäla ändring av sitt innehav i Biovitrum AB till Finansinspektionen.

Hur man överklagar, se bilaga.

Ärendet

Morgan Stanley & Co International plc (Morgan Stanley) har den 3 mars 2008 till Finansinspektionen anmält att det den 28 februari 2008 ändrade sitt innehav i Biovitrum AB så att innehavet kom att överstiga 5 procent av samtliga aktier och rösttalet för samtliga aktier i bolaget. Finansinspektionen har tagit upp frågan om Morgan Stanleys anmälan har kommit in för sent och om Morgan Stanley därför ska betala en särskild avgift.

Morgan Stanley har i huvudsak anfört följande.

Morgan Stanley, som tar sina skyldigheter på största allvar, strävar efter att verka inom såväl lagens ändamål som lydelse samt att tillförsäkra att dess anmälningar är riktiga och transparenta.

Morgan Stanley har ett larmsystem för flaggningar som tar emot data från företags globala positioner beträffande alla aktier. Datan tas emot från ett stort antal globala handelssystem som processas genom Morgan Stanleys IT-system och tas emot av företags funktion för regelefterlevnad arbetsdagen efter det att positionen avslutats. Denna data analyseras sedan av funktionen för regelefterlevnad för att tillse att all information som Morgan Stanley anmäler till myndigheter

och marknadsplatser är riktig. Mottagandet av data arbetsdagen efter det att positionen avslutats och den efterföljande analysen innebär att Morgan Stanley verkar inom korta tidsramar när företaget gör flaggningsanmälningar handelsdagen efter en transaktion. Morgan Stanley gör dock alltid sitt yttersta för att efterleva detta krav.

Vad gäller nu aktuellt fall tog Morgan Stanley den 29 februari 2008 emot ett larm om företagets passerande av femprocentsgränsen den 28 februari 2008. Genom analys av de positioner som utgör aktieinnehavet identifierade Morgan Stanley en säkerhet som hade försenats då den skulle återlämnas till en klient. Man var osäker på huruvida denna situation skulle medföra att rösträtterna tillhörde Morgan Stanley eller klienten. Efter Morgan Stanleys egen interna analys och diskussion om situationen tillfrågades en handläggare vid Finansinspektionen nästa handelsdag, dvs. den 3 mars 2008, för att tillförsäkra att anmälan skulle vara korrekt. Efter diskussionerna med Finansinspektionens handläggare gjordes anmälan till Finansinspektionen samma dag, dvs. den 3 mars 2008. Följaktligen försenades anmälan med en handelsdag.

Den försenade anmälan orsakades av den tidspress Morgan Stanley konfronteras med på grund av företagets affärskomplexitet och de undersökningar som utförs för att tillförsäkra riktigheten av de anmälningar som görs till Finansinspektionen och marknaden. För detta ber Morgan Stanley om ursäkt.

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 § 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.

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 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

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

Morgan Stanley har anmält att det torsdagen den 28 februari 2008 ändrade sitt innehav i Biovitrum AB så att innehavet kom att överstiga 5 procent av samtliga aktier och röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Anmälan skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast fredagen den 29 februari 2008, men kom in först måndagen den 3 mars 2008. Anmälan om ändring av innehavet har således kommit in för sent till Finansinspektionen och grund föreligger därmed att påföra Morgan Stanley särskild avgift.

Finansinspektionen får besluta att särskild avgift ska utgå med lägst 15 000 kronor och högst fem miljoner kronor. 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 28 februari 2008 uppgick Biovitrum AB:s marknadsvärde till drygt 341 miljoner euro. Morgan Stanleys anmälan till Finansinspektionen är försenad med en (1) handelsdag. Avgiften bör därför, i enlighet med nämnda riktlinjer, bestämmas till 150 000 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 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).

Att Morgan Stanley har överskridit anmälningensfristen med en (1) handelsdag kan inte i sig medföra att överträdelsen är ringa. Inte heller i övrigt har det framkommit något som medför att överträdelsen kan betraktas som ringa.

Morgan Stanley har bl.a. uppgett att man var osäker på huruvida den situation som uppkom medförde att rösträtterna för aktierna tillhörde Morgan Stanley eller någon annan. Enligt Finansinspektionens mening får det anses åligga de aktörer som berörs av flaggningsreglerna i LHF att vid var tid ha kännedom om de aktier och rösträtter man innehar. Att Morgan Stanley i nu aktuellt fall – först efter det att anmälningensfristen löpt till ända – skaffat sig sådan kännedom och bedömt att anmälningsskyldighet förelåg, medför inte att överträdelsen framstår som ursäktlig.

Inte heller i övrigt har det framkommit något som medför att överträdelsen framstår som ursäktlig eller att särskilda skäl för eftergift föreligger. Det finns därmed inte skäl att efterge avgiften. Avgiften ska skäligen fastställas till 150 000 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. 08-7968, 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 150,000 for the late reporting of change in shareholdings in Biovitrum 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.