



2009-02-03

B E S L U T

Cheyne Capital Management (UK) LLP
Stornoway House
13 Cleveland Row
London, SW1A 1DH
UNITED KINGDOM

FI Dnr 08-3718
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**

Cheyne Capital Management (UK) LLP, registreringsnummer OC321484, 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 kronor (500 000) kronor för överträdelse av skyldigheten att anmäla en ändring av sitt innehav i Telelogic AB till Finansinspektionen.

Hur man överklagar, se bilaga.

Ärendet

Cheyne Capital Management (UK) LLP (Cheyne Capital) har den 26 februari 2008 till Finansinspektionen anmält att det den 21 februari 2008 ökade sitt innehav i Telelogic AB så att innehavet översteg fem (5) procent av samtliga aktier i bolaget och rösttalet för samtliga aktier i bolaget. Finansinspektionen har tagit upp frågan om anmälan av ändring har kommit in i tid.

Cheyne Capital har i huvudsak anfört följande.

Cheyne Capital, som beklagar det inträffade, uppger att anledningen till att anmälan kom in för sent till Finansinspektionen är att Cheyne Capital initialt inte kände till inom vilken tidsfrist en anmälan måste göras enligt de svenska reglerna. Det var första gången Cheyne Capital skulle tillämpa svenska flaggningsregler. Den interna databas över flaggningsfrister som Cheyne Capital konsulterade visade sig inte ha korrekta uppgifter om de svenska reglerna. Först när Cheyne Capital konsulterade svenska jurister, den 26 februari 2008, fick Cheyne Capital information om att en anmälan krävdes redan dagen efter

förvärvet. Cheyne Capital anmälde då förvärvet samma dag. Cheyne Capital är medvetet om att anmälan kom in två handelsdagar för sent.

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 § samma lag 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

Telelogic AB är ett svenskt aktiebolag vars aktier den 21 februari 2008 var upptagna till handel på en reglerad marknad. Cheyne Capital har anmält att man den 21 februari 2008 ökade sitt innehav i Telelogic AB så att innehavet översteg fem (5) 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 22 februari 2008, men kom in först den 26 februari 2008. Anmälan om ändring av innehavet har således kommit in för sent till Finansinspektionen och grund föreligger därmed att påföra Cheyne Capital 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 21 februari 2008 var Telelogic AB:s marknadsvärde drygt 543 miljoner euro. Cheyne Capitals anmälan till Finansinspektionen är försenad med två handelsdagar. Avgiften bör därför bestämmas till 500 000 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 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).

Cheyne Capital har överskridit anmälningsfristen med två handelsdagar. Den överträdelsen kan inte betraktas som ringa.

Vad Cheyne Capital har anfört kan inte heller medföra att överträdelsen är att anse som ursäktlig eller att särskilda skäl föreligger. Det finns därmed inte skäl att efterge avgiften.

Avgiften ska skäligen fastställas till 500 000 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. 08-3718, 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 special fee of SEK 500,000 for the late reporting of change in shareholdings in Telelogic AB.

The 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