

2017-05-30

B E S L U T

Danske Bank A/S
A
Holmens Kanal 2-12
DK-1092 Köpenhamn
Danmark

FI Dnr 16-11589
Delgivning nr 2



Finansinspektionen
P.O. Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Sanktionsavgift enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att Danske Bank A/S, danska handelsregistret CVR Nr. 61126228, ska betala en sanktionsavgift på 2,5 miljoner kronor för underlåtenhet att ansöka om godkännande av ett prospekt inom föreskriven tid.

(6 kap. 3 a § första stycket 1 lagen [1991:980] om handel med finansiella instrument)

Beslutet kan överklagas, se *bilaga 1*.

Ärendet

Den 16 mars 2016 emitterade Nordax Bank AB (Nordax) ett obligationslån om 500 miljoner kronor med ISIN SE0008129332 (obligationslånet). Vardera obligation har ett nominellt värde om 1 miljon kronor. För emissionen var Danske Bank A/S, Danmark, Sverige filial (Danske Bank eller banken) och ABG Sundal Collier AB gemensamma arrangörer. Danske Bank agerade även emissionsinstitut för emissionen.

Enligt villkoren för den aktuella emissionen ska obligationslånet tas upp till handel på Nasdaq Stockholm inom tre månader från emissionsdagen, det vill säga senast den 16 juni 2016. För att ta upp ett obligationslån till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm krävs ett prospekt som är godkänt och registrerat av Finansinspektionen.

Den 14 mars 2016 ansökte Danske Bank om notering av obligationslånet. I enlighet med bankens ansökan togs lånet upp till handel av Nasdaq Stockholm i samband med emissionen den 16 mars 2016.

Den 12 maj 2016 skickade Nordax in en ansökan om godkännande och registrering av prospekt till Finansinspektionen. Finansinspektionen godkände

och registrerade en slutlig version av prospektet den 26 maj 2016. Nordax offentliggjorde prospektet på sin hemsida den 27 maj 2016.

Finansinspektionen tog den 19 augusti 2016 upp frågan om Danske Bank överträtt reglerna om prospekt i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF) genom att inte i rätt tid ansöka om godkännande av prospekt, samt om bolaget därför ska betala en sanktionsavgift.

Danske Bank har i yttranden i huvudsak anfört följande.

Anledningen till att Danske Bank ansökte om att obligationslånet skulle tas upp till handel hos Nasdaq Stockholm är ett mänskligt misstag som beror på att den aktuella emissionen felaktigt hanterades i enlighet med praxis för obligationsemissioner som görs under ett grundprospekt, istället för att hanteras som en så kallad stand-alone emission. Danske Bank skickade därför in en ansökan om upptagande till handel till Nasdaq Stockholm trots att upptagande till handel skulle ske först senare, efter att listningsprospekt upprättats och godkänts av Finansinspektionen. Danske Bank skickade in prospektet till Nasdaq Stockholm utan instruktion från Nordax och Nordax kan inte lastas för att obligationslånet togs upp till handel utan att det förelåg något godkänt prospekt.

Misstaget kom till Danske Banks kännedom på kvällen fredagen den 27 maj 2016 och så snart omständigheterna kring misstaget klarlagts underrättade banken Finansinspektionen om misstaget via mejl. Efter att misstaget upptäcktes har Danske Bank vidtagit åtgärder för att minimera risken för att denna typ av misstag upprepas.

Under perioden från att obligationerna listades till att ett prospekt godkändes (den relevanta perioden) uppgick omsättningen i obligationslånet till 36 miljoner kronor, varav 31 miljoner omsattes via Danske Bank. Av de transaktioner som skett via Danske Bank är samtliga genomförda med kvalificerade investerare vilket väl speglar hur den svenska obligationsmarknaden ser ut, där merparten av investerarna är kvalificerade investerare.

Nordax är listat på Nasdaq Stockholm och är således skyldigt att offentliggöra information till marknaden. Nordax har tidigare upprättat både aktieprospekt och obligationsprospekt. Det har således funnits en omfattande mängd information avseende Nordax tillgänglig under den relevanta perioden.

Följande omständigheter bör leda till att en eventuell sanktionsavgift helt eller delvis efterges: (i) överträdelsen beror på ett mänskligt misstag; (ii) varken Danske Bank eller Nordax har gjort någon vinst med anledning av överträdelsen; (iii) den svenska obligationsmarknaden består till största delen av kvalificerade investerare och skadan för det finansiella systemet och för enskilda investerare bör anses vara mycket liten; och (iv) Danske Bank har tagit ansvar för den inträffade händelsen och underrättat både Nordax och Finansinspektionen om de relevanta omständigheterna i syfte att påskynda och underlätta utredningen.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga regler framgår av *bilaga 2*.

Innan överlåtbara värdepapper tas upp till handel på en reglerad marknad ska ett prospekt upprättas och godkännas av Finansinspektionen. Regleringen av prospektskyldighet syftar huvudsakligen till att göra det möjligt för investerare att fatta välgrundade investeringsbeslut när överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad (se prop. 2004/05:158 s. 58 f).

Obligationslånet togs upp till handel av Nasdaq Stockholm den 16 mars 2016. Den 12 maj 2016 skickades en ansökan om godkännande och registrering av prospekt till Finansinspektionen och den 26 maj 2016 godkände och registrerade Finansinspektionen den slutliga versionen av prospektet. Nordax offentliggjorde prospektet på sin hemsida den 27 maj 2016. Obligationslånet har således varit upptaget till handel utan godkänt prospekt under perioden 16 mars–26 maj 2016.

Vid en ansökan om att överlåtbara värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad ska prospektet upprättas av den som gör ansökan (2 kap. 10 § LHF). Obligationslånet togs upp till handel efter ansökan av Danske Bank utan att det förelåg något godkänt prospekt. Det finns därmed grund att påföra Danske Bank en sanktionsavgift. Sanktionsavgiften ska fastställas till lägst 50 000 kronor och högst 10 miljoner kronor.

Avgiftens storlek

De riktlinjer (diarienummer 10-1561) som Finansinspektionen tidigare tillämnat vid bestämmande av sanktionsavgiftens storlek är upphävda sedan den 24 april 2017.

När Finansinspektionen beslutar om en sanktion mot en fysisk eller juridisk person ska myndigheten bland annat ta hänsyn till hur allvarlig överträdelsen är och hur länge den pågått. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens art, överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar.

I det nu aktuella ärendet består överträdelsen i att ett obligationslån tagits upp till handel utan att det förelegat något godkänt prospekt. Obligationslånet var upptaget till handel utan godkänt prospekt under drygt två månader och obligationerna har varit föremål för handel under denna period. Enligt Finansinspektionens bedömning kan överträdelser av prospektregelverket leda till allvarliga konsekvenser för den enskilda investeraren som får sämre möjlighet att fatta välgrundade investeringsbeslut om bestämmelserna inte efterföljs. I sitt yttrande anför banken att den svenska obligationsmarknaden till största delen består av kvalificerade investerare och att skadan för det finansiella systemet och för enskilda investerare bör anses vara mycket liten. Enligt banken är detta en av de omständigheter som bör beaktas för att helt,

eller i vart fall delvis, efterge en eventuell sanktionsavgift. Finansinspektionen konstaterar att kvalificerade investerare regelmässigt får anses ha större fackkunskap och därmed större möjlighet att fatta välgrundade investeringsbeslutet än icke kvalificerade investerare. Enligt Finansinspektionens bedömning kan risken för att överträdelsen medfört några skador därmed anses vara lägre än om motsvarande överträdelse hade skett på exempelvis aktiemarknaden. Dock är de olika krav som ställs för skyddet av olika kategorier av investerare redan beaktade vid utformandet av prospektregelverket, där till exempel erbjudanden som lämnas till kvalificerade investerare är undantagna från prospektskyldighet¹. Något sådant motsvarande undantag finns inte när överlåtbara värdepapper tas upp till handel på en reglerad marknad.

Utöver vad som anges ovan ska Finansinspektionen enligt 6 kap. 3 e § LHF i försvårande riktning beakta om den juridiska eller fysiska personen tidigare har begått en överträdelse. Vid denna bedömning bör särskild vikt fästas vid om överträdelserna är likartade och den tid som har gått mellan de olika överträdelserna. Enligt andra stycket i samma bestämmelse ska i förmildrande riktning beaktas om den juridiska eller fysiska personen i väsentlig mån genom ett aktivt samarbete har underlättat Finansinspektionens utredning, och den juridiska personen snabbt upphört med överträdelsen eller den fysiska personen snabbt verkat för att överträdelsen ska upphöra, sedan den anmälts till eller påtalats av Finansinspektionen

I sitt yttrande har Danske Bank anfört att banken, så snart misstaget upptäcktes, underrättat Finansinspektionen om de relevanta omständigheterna i syfte att påskynda och underlätta utredningen. Som framgår ovan ska Finansinspektionen beakta i förmildrande riktning om företaget i väsentlig mån, genom ett aktivt samarbete, har underlättat utredningen. Av förarbetena (prop. 2015/16:26 s. 107) framgår att samarbetet ska vara av väsentlig betydelse för att kunna ligga till grund för en sanktionslindring. Att endast inställa sig till förhör och svara på frågor bör inte vara tillräckligt. Det bör för regelns tillämpning krävas att den fysiska eller juridiska personen självmant för fram viktig information som Finansinspektionen inte själv redan förfogar över eller med lätthet kan få fram. Enligt Finansinspektionens mening är grunderna för sanktionslindring enligt 6 kap. 3 e § andra stycket LHF inte uppfyllda.

När sanktionsavgiftens storlek fastställs ska hänsyn vidare tas till den juridiska eller fysiska personens finansiella ställning och, om det går att fastställa, den vinst som den juridiska eller fysiska personen erhållit till följd av regelöverträdelsen eller de kostnader som undvikits.

År 2016 uppgick Danske Banks balansomslutning till cirka 2168 miljarder danska kronor, egna kapital till cirka 167 miljarder danska kronor och resultat efter skatt till cirka 19,5 miljarder danska kronor. I sitt yttrande anför Danske Bank att varken banken eller Nordax gjort någon vinst eller undvikit någon

¹ Punkt 16 i syftet till Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG av den 4 november 2003 om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

kostnad till följd av överträdelsen. Det finns enligt Finansinspektionens bedömning inte någon anledning att ifrågasätta denna uppgift.

Såsom framgår ovan har Danske Bank anfört i sitt yttrande att det faktum att den svenska obligationsmarknaden till största delen består av kvalificerade investerare, och att skadan för det finansiella systemet och för enskilda investerare därmed bör anses vara mycket liten, är en av de omständigheter som bör beaktas för att helt, eller i vart fall delvis, efterge en eventuell sanktionsavgift. Då de olika krav som ställs för skyddet av olika kategorier av investerare redan är beaktade vid utformandet av prospektregelverket anser Finansinspektionen inte att detta är en omständighet som medför att avgiften, helt eller delvis, kan efterges. Inte heller vad Danske Bank anfört i övrigt medför att överträdelsen kan anses som ringa eller ursäktlig eller att det skulle finnas några särskilda skäl för eftergift av avgiften.

Efter en samlad bedömning av de omständigheter som Finansinspektionen ska ta hänsyn till när sanktionsavgiften fastställs beslutar Finansinspektionen att Danske Bank ska betala en sanktionsavgift på 2,5 miljoner kronor.

Finansinspektionen kommer att fakturera avgiften när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Marie Jespersen
Avdelningschef

Johanna Bergqvist
Senior jurist
08-408 982 84

DELGIVNINGSKVITTO



FI Dnr 16-11589
Delgivning nr 2

Finansinspektionen
P.O. Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

**Ärende om sanktionsavgift enligt lagen (1991:980) om handel
med finansiella instrument**

Handling:

Beslut angående sanktionsavgift den 30 maj 2017 till Danske Bank A/S.

Jag har i egenskap av behörig firmatecknare 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 stämningssman.

Om du använder det bifogade kuvertet är återsändandet gratis.

Glöm inte att **ange datum** för mottagandet.

HUR MAN ÖVERKLAGAR TILL FÖRVALTNINGSRÄTTEN

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det genom att skriva till förvaltningsrätten. Ställ överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm, men skicka eller lämna det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm.

Ange följande i överklagandet:

- Namn och adress
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Varför ni anser att beslutet är felaktigt
- Vilken ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras.

Kom ihåg att underteckna skrivelsen.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fått ta del av beslutet.

Finansinspektionen skickar överklagandet vidare till Förvaltningsrätten i Stockholm, om det kommit in i tid och Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt som ni begärt.

Tillämpliga bestämmelser

Enligt 2 kap. 1 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF) ska ett prospekt upprättas när överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad.

Vid en ansökan om att överlåtbara värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad ska prospektet upprättas av den som gör ansökan (2 kap. 10 § LHF).

Ett prospekt ska offentliggöras när det har godkänts och registrerats av Finansinspektionen. Prospektet ska offentliggöras av emittenten eller den som ansöker om att överlåtbara värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad snarast och senast dagen innan de överlåtbara värdepapperen tas upp till handel (2 kap. 28 § LHF).

Finansinspektionen ska besluta att en sanktionsavgift ska tas ut av den som trots att prospektskyldighet föreligger inte i rätt tid ansöker om godkännande av ett prospekt enligt 2 kap. 25 § (6 kap. 3 a § första stycket 1 LHF).

Sanktionsavgiften ska fastställas till lägst 50 000 kronor och högst 10 miljoner kronor (6 kap. 3 b § första stycket LHF).

När Finansinspektionen beslutar om ett ingripande eller en sanktion mot en fysisk eller juridisk person, ska inspektionen ta hänsyn till hur allvarlig överträdelsen är och hur länge den pågått. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens art, överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar (6 kap. 3 d § LHF).

Utöver det som anges i 3 d § ska det i försvårande riktning beaktas om den juridiska eller fysiska personen tidigare har begått en överträdelse. Vid denna bedömning bör särskild vikt fästas vid om överträdelserna är likartade och den tid som har gått mellan de olika överträdelserna I förmildrande riktning ska det beaktas om

1. den juridiska eller fysiska personen i väsentlig mån genom ett aktivt samarbete har underlättat Finansinspektionens utredning, och
2. den juridiska personen snabbt upphört med överträdelsen eller den fysiska personen snabbt verkat för att överträdelsen ska upphöra, sedan den anmälts till eller påtalats av Finansinspektionen (6 kap. 3 e §).

När sanktionsavgiftens storlek fastställs, ska hänsyn tas till sådana omständigheter som anges i 3 d och 3 e §§ samt till den juridiska eller fysiska personens finansiella ställning och, om det går att fastställa, den vinst som den juridiska eller fysiska personen erhållit till följd av regelöverträdelsen eller de kostnader som undvikits (6 kap. 3 f §).

Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl, får en sanktionsavgift efterges helt eller delvis (6 kap. 3 g §).