

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ OMX STOCKHOLM**

BESLUT
2009:3

2009-12-01

NASDAQ OMX Stockholm AB

Timber Hill Europe AG

Timber Hill Europe AG ("Timber Hill") är deltagare i handeln vid NASDAQ OMX Stockholm AB ("börsen") och medlem av börsen. Timber Hill har förbundit sig att så länge börsmedlemskapet består följa börsens vid var tid gällande regler, Norex Member Rules (NMR).

Börsen har genom härvid i bilaga fogad ansökan hemställt att disciplinnämnden med stöd av NMR skall meddela beslut om disciplinpåföljd beträffande Timber Hill.

Timber Hill har inte hört av sig till disciplinnämnden men har vid börsens förberedande behandling vidgått vad börsen anfört i ärendet.

Ingen av parterna har begärt muntlig förhandling. Disciplinnämnden har tagit del av handlingarna i ärendet.

Finansinspektionens har upplyst att Timber Hill inte står under inspektionens tillsyn.

I NMR punkt 4.6.1 anges följande (i svensk översättning).

Order som läggs i Orderboken, Automatiskt matchade avslut och Manuella avslut skall återspegla det aktuella marknadsvärdet av ifrågavarande Instrument samt utgöra verkliga Order och Avslut.

Med "Aktuellt marknadsvärde" för Avslut avses kurser som vid en samlad bedömning återspeglar gällande kurssättning på ifrågavarande instrument. Vid fastställande av aktuellt marknadsvärde skall Norex-börs(erna) bland annat beakta ändringar i kurssättningen för Instrumentet under den aktuella Börsdagen och föregående Börsdagar, Instrumentets volatilitet, allmänna förändringar i kurssättningen för jämförbara Instrument samt, i förekommande fall, andra särskilda villkor som hänför sig till Avslutet

En Order avspeglar inte aktuellt marknadsvärde om Ordern lagts i Orderboken till en kurs som inte skulle kunna utgöra det aktuella marknadsvärdet för motsvarande Avslut. Orderns giltighetstid måste beaktas vid fastställande av Orderns kurs.

Enligt punkt 4.9.3 i av NMR har medlemmen samma ansvar för order som läggs via s.k. Automatisk Order Routing ("AOR") som för andra order i handelssystemet.. Det åligger enligt punkt 4.9.4 i NMR medlemmen att sörja för att det finns lämpliga tekniska och administrativa arrangemang som säkerställer att order som förmedlas via AOR inte bryter mot NMR.

Av handlingarna i ärendet framgår att Timber Hill den 22 juli 2009 lade en säljorder i börsens handelssystem via AOR avseende 100 000 aktier i Tricorona AB, som vid tillfället var föremål för handel till kurser mellan 8,90 kr till 7,00 kr. Prisgränsen för denna order uppdaterades upprepade gånger för att matcha köporder i orderboken, tills det inte längre fanns några köporder kvar. Den slutliga handeln ägde rum till priser som tydligt avvek från de priser till vilka aktien handlades före och efter dessa avslut. Timber Hill kontaktade senare börsen för att försöka annullera de avslut som gjordes till lägst priser, men detta skedde alltför sent för att avsluten skulle kunna annulleras.

Anledning saknas att ifrågasätta en av Timber Hill i ärendet lämnad uppgift att det inträffade var att tillskriva en felaktighet – en s.k. bug – i det tillämpade dataprogrammet.

Det är således klarlagt att Timber Hill överträtt NMR. Även om det kan hävdas att händelsen betraktad isolerad inte är så allvarlig, måste beaktas att Timber Hill flera gånger tidigare överträtt NMR på liknande sätt (se bl.a. disciplinnämndens beslut 2007:3). Mot den bakgrunden kan nämnden inte finna att överträdelsen kan anses ringa eller ursäktlig. Timber Hill kan därför inte undgå disciplinpåföljd.

Disciplinnämnden ålägger Timber Hill Europe AG vite med fyrahundratusen (400 000) kronor.

På disciplinnämndens vägnar

Johan Munck

I nämndens avgörande har deltagit justitierådet Johan Munck, justitierådet Marianne Lundius, direktören Stefan Erneholm, direktören Jack Junel och advokaten Wilhelm Lünig.