

**DISCIPLINNÄMNDEN VID
NASDAQ STOCKHOLM**

BESLUT
2014:6

2014-12-11

Nasdaq Stockholm
Länsförsäkringar Bank AB

Länsförsäkringar Bank AB ("Banken") är deltagare i handeln vid Nasdaq Stockholm ("Börsen"). Banken har förbundit sig att så länge borsmedlemskapet består följa Börsens vid var tid gällande regler, Nasdaq Nordic Member Rules ("NMR").

Börsen har begärt att disciplinnämnden ska ålägga Banken disciplinpåföljd för åsidosättande av NMR.

Banken har bestritt yrkandet.

Finansinspektionen har meddelat att inspektionen inte har något att tillföra ärendet.

Muntlig förhandling har inte begärts. Disciplinnämnden har tagit del av handlingarna i ärendet.

I ärendet är följande uppgifter ostridiga.

Den 14 maj 2014 skulle Victoria Park AB:s stamaktie, enligt villkor som offentliggjorts den 24 april 2014, på grund av fondemission handlas utan rätt till stamaktier av serie B samtidigt som befintliga stamaktier bytte namn till stamaktier av serie A. Denna fondemission innebar, allt annat lika, att priset för en aktie av serie A teoretiskt skulle motsvara 1/3 av stängningspriset i stamaktien den 13 maj 2014. Givet en slutkurs för stamaktien på 20,40 kronor den 13 maj förväntades A-aktien således vara värd ca 6,80 kronor på morgonen den 14 maj.

I enlighet med de rutiner som Börsen tillämpar vid alla jämförbara företagshändelser hade alla order i Victoria Parks stamaktie som fanns registrerade vid marknadens stängning den 13 maj annullerats och orderboken hade försetts med en notkod som upplyste investerare och marknadsaktörer om att instrumentet den 14 maj handlades under nya förutsättningar.

Den 14 maj 2014 klockan 08:00:01 lade Banken via Direct Market Access in en köporder i systemet om 738 aktier till priset 20,30 kronor. Ordern fanns kvar vid Börsens öppnande. 1 och med att aktien fortsatte att handlas på felaktiga nivåer efter den felaktiga öppningen beslutade Börsen att handelsstoppa aktien samt makulera de felaktiga avsluten.

Börsen har uppgett:

Eftersom orderns pris var tre gånger högre än det förväntade värdet för aktien försökte Börsen vid upprepade tillfällen nå Banken för att påtala den uppenbart felaktiga ordern. Först kl. 08.56 lyckades Börsen få tag på en av Bankens angivna kontaktpersoner som meddelade att den felaktiga ordern skulle tas bort så fort som möjligt. Förutom Bankens köporder fanns ytterligare order på felaktiga nivåer från andra medlemmar, vilka också kontaktades. Vid tidpunkten för aktiens öppning fanns trots Börsens kontakt Banken kvar som enda köpare, vilket ledde till det förut angivna öppningspriset om 20,30 kronor.

Banken har uppgett:

I det aktuella fallet rörde det sig om en flerdagarsorder. Den typ av bolagshändelser som det här var fråga om kan inte hanteras genom Bankens normala förhandelskontroller utan måste skötas manuellt. Banken har i detta fall inte i tid lyckats identifiera att det fanns en order som inte återspeglade marknadsvärdet.

Vid samtalet kl. 08.56 mellan Börsen och en av Bankens kontaktpersoner utlovades inte att ordern skulle tas bort. Bankens kontaktperson angav att han skulle göra sitt bästa för att hinna ta bort ordern men eftersom det var så knappt om tid bad han Börsen att göra detta, vilket Börsen avböjde, trots att Börsen hade full insyn i orderboken och därmed kunde göra bedömningen att Bankens order sannolikt skulle komma att gå till avslut och behöva makuleras. Banken kan även konstatera att Börsen har insett detta och kommer att införa en rutin för att skjuta upp starten av handeln i en aktie i de fall där prisbilden inte korrekt återspeglar en akties verkliga värde. Mot bakgrund av detta kan det inträffade inte enbart belasta Banken.

Banken bestrider Börsens uppgift att Banken inte skulle ha haft kontaktpersoner tillgängliga samt att Banken inte skulle ha haft rutiner och övervakning på plats. Banken hade personal på plats, men Börsens medlemsregister hade inte uppdaterats utifrån nya anmälda handlare (något som Börsen har gjort efter den aktuella händelsen) vilket innebar att Börsens första telefonsamtal inte gick till rätt personer. Banken fick mot den bakgrunden väldigt lite tid att makulera ordern när misstaget väl uppdagades. Banken hade fyra personer uppsatta som kontaktpersoner i förhållande till Börsen, av vilka en var föräldraledig. Den 14 maj 2014 hade Börsen försökt kontakta två av personerna (varav den ena var föräldraledig) innan Börsen fick svar från en tredje person klockan 08.56 vilket visade sig vara alltför sent för att Banken skulle kunna ta bort den felaktiga ordern. Bankens fjärde kontaktperson som var på plats kontaktades aldrig av Börsen.

Disciplinnämnden finner klarlagt att Banken kommit att via Direct Market Access förmedla en order som inte återspeglar det aktuella marknadsvärdet av det ifrågavarande instrumentet. Detta innebär att Banken åsidosatt NMR 4.6.1 jämförd med NMR punkt 4.9.3.

Mot bakgrund av vad Banken uppgett anser sig disciplinnämnden inte med säkerhet kunna slå fast att Banken brustit i sina tekniska och administrativa förberedelser för att säkerställa att

förmedlade order via Direct Market Access inte strider mot regelverket (NMR punkt 4.9.4) eller sin skyldighet att se till att Börsen hade korrekt information gällande namnet på kontaktpersonerna och deras ställföreträdare och se till att dessa är kontaktbara under Börsens öppettider (NMR punkt 4.9.5). Självfallet skulle det dock ha varit lämpligt att Banken hade avanmält den kontaktperson som var föräldraledig och lämnat en prioriteringsordning till Börsen för att säkerställa att Börsen skulle kunna komma fram till en kontaktperson i ett tidigare skede. Detta har enligt Bankens uppgift numera skett.

Även med beaktande av att Börsen tidigare riktat kritik mot Banken i ett liknande ärende (orderläggning den 3 maj 2011 vid en omvänd split i Cision) finner disciplinnämnden – efter viss tvekan – att det inträffade får anses vara av mindre allvarlig natur och att det är tillämpligt att varning meddelas Banken.

Disciplinnämnden meddelar Länsförsäkringar Bank AB varning.

På disciplinnämndens vägnar



Johan Munck

I nämndens avgörande har deltagit f d justitierådet Johan Munck, justitierådet Marianne Lundius, professor em. Madeleine Leijonhufvud, direktören Anders Oscarsson och direktören Jack Junel.