



26.5.2015

FIVA 36/02.04/2014

Julkinen

Vastaanottaja

Cevian Capital II Master Fund L.P.
c/o Cevian Capital II GP Limited
La Motte Chambers
St. Helier
Jersey JE1 IBJ
Channel Islands

Asia

Finanssivalvonnasta annetun lain 38 §:ssä tarkoitettu rikemaksu

1 Päätyös

Finanssivalvonta määrää Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008) 38 §:n 1 momentin 2 kohdan nojalla Cevian Capital II Master Fund L.P.:lle rikemaksun sen johdosta, että se on laiminlyönyt noudattaa arvopaperimarkkinalain (746/2012) 9 luvun 9 §:n 1 momentissa huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamiselle säädettyä määrääikää.

Cevian Capital II Master Fund L.P:n osuus pörssiyhtiö Metso Oyj:n äänimäärästä ja osakkeiden kokonaismäärästä ylitti viisi prosenttia 29.8.2013. Cevian Capital II Master Fund L.P. teki 26.9.2013 liputusilmoituksen Finanssivalvonnalle ja Metso Oyj:lle. Liputusilmoitus olisi pitänyt tehdä viimeistään 30.8.2013.

Rikemaksu on suuruudeltaan seitsemäntuhatta (7 000) euroa ja se määrätään maksettavaksi valtiolle. Rikemaksun täytäntöönpanosta huolehtii Oikeusrekisterikeskus.

Finanssivalvonnan johtokunta on tehnyt päätöksen rikemaksun määräämisestä 22.5.2015 pidetyssä kokouksessa.

2 Kuuleminen

Finanssivalvonta on varannut 5.1.2015 päivätyllä kirjeellään Cevian Capital II Master Fund L.P.:lle hallintolain (434/2003) 34 §:n mukaisesti ennen asian ratkaisemista tilaisuuden lausua mielipiteensä asiasta sekä antaa selityksensä sellaisista vaatimuksista ja selvityksistä, jotka saattavat vaikuttaa asian ratkaisuun.

Cevian Capital II Master Fund L.P:n vastuunalainen yhtiömies Cevian Capital II GP Limited on 29.1.2015 vastannut kuulemiskirjeeseen.



26.5.2015

FIVA 36/02.04/2014

Julkinen

3 Päätyöksen perustelut

3.1 Ilmoitusvelvollisuus

Sovellettavat säännökset

Arvopaperimarkkinalain (746/2012, jäljempänä AML) 9 luvun 5 §:n 1 momentin mukaan osakkeenomistajan on ilmoitettava omistus- ja ääniosuutensa kohdeyhtiölle ja Finanssivalvonnalle (*liputusilmoitus*), kun osuus saavuttaa tai ylittää taikka vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 90 prosentin taikka kahden kolmasosan kohdeyhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä.

AML 9 luvun 9 §:n 1 momentin mukaan liputusilmoitus on tehtävä ilman aiheutonta viivytystä, kuitenkin viimeistään seuraavana kaupankäyntipäivänä sen jälkeen, kun osakkeenomistaja sai tietää tai hänen olisi pitänyt tietää tapahtuneesta hankinnasta tai luovutuksesta, mahdollisuudestaan käyttää äänioikeutta tai tehdystä oikeustoimesta, jonka vuoksi hänen omistus- ja ääniosuutensa on muuttunut tai muuttuu oikeustoimen toteutuksessa edellä mainitussa 5 §:ssä säädetyllä tavalla. Osakkeenomistajan on katsottava saaneen tiedon kyseisestä oikeustoimesta viimeistään kahden päivän kuluttua oikeustoimesta.

Taustaa

Metso Oyj:n osake on kaupankäynnin kohteena NASDAQ OMX Helsinki Oy:n ylläpitämällä säännellyllä markkinalla.

Cevian Capital II Master Fund L.P. ja sen kokonaan omistama Cevian Capital Partners Ltd (yhdessä Cevian Capital) liputtivat 26.7.2013, että niiden yhteenlaskettu osuus Metso Oyj:n äänimäärästä ja osakkeiden kokonaismäärästä ylitti 10 %:n liputusrajan (10,34 %). Metso Oyj julkisti 29.7.2013 pörssitiedotteen omistus- ja ääniosuuden muutoksesta.

Cevian Capital II Master Fund L.P:n oma omistus ja Cevian Capitalin yhteenlaskettu omistus

Cevian Capital II Master Fund L.P. hankki 29.8.2013 lisää Metso Oyj:n osakkeita, jonka seurauksena sen oma osuus Metso Oyj:n äänimäärästä ja osakkeiden kokonaismäärästä ylitti viiden prosentin liputusrajan (5,03 %).

Cevian Capital havaitsi 25.9.2013, että Cevian Capital II Master Fund L.P:n suora omistus- ja ääniosuus oli jäänyt liputtamatta. Cevian Capital teki 26.9.2013 liputusilmoituksen Metso Oyj:lle ja Finanssivalvonnalle. Metso Oyj julkisti 27.9.2013 pörssitiedotteen Cevian Capital II Master Fund L.P:n suoran omistus- ja ääniosuuden muutoksesta.



26.5.2015

FIVA 36/02.04/2014

Julkinen

Cevian Capital II Master Fund L.P:n 29.8.2013 tekemien kauppojen jälkeen Cevian Capitalin yhteenlaskettu omistus- ja ääniosuus nousi 13,35 prosenttiin. Yhteenlaskettu osuus ei ylittänyt uutta liputusrajaa.

Cevian Capitalin yhteenlaskettu 13,08 %:n omistus- ja ääniosuus julkistettiin 2.9.2013 Metso Oyj:n nimitystoimikuntaa koskeneella pörssitiedotteella, jonka mukaan suurimman osakkeenomistajan Cevian Capitalin yhteenlaskettu 13,08 %:n omistus oli 30.8.2013 merkittynä Metso Oyj:n osaksluettelolle. Yhteenlaskettu 13,08 %:n omistus- ja ääniosuus ei sisältänyt Cevian Capital II Master Fund L.P:n 29.8.2013 hankkimia osakkeita.

Metso Oyj:n verkkosivuilla olevan 31.8.2013 päivätyn suurimmat omistajat -luettelon mukaan Cevian Capitalin yhteenlaskettu 13,1 %:n omistus ja kaantui siten, että Cevian Capital II Master Fund L.P:n omistus oli 4,8 % ja Cevian Capital Partners Ltd:n omistus 8,3 %.

Liputusmenettelyn arviointi

Finanssivalvonta toteaa, että liputusvelvollisuus on sekä osakkeenomistaja- että määräysvalta- ja osakkeenomistajakohtainen. Yksittäiselle konserniin tai määräysvalta- ja osakkeenomistajakohtaiselle osakkeenomistajalle syntyy AML 9 luvun 5 §:n perusteella liputusvelvollisuus oman omistus- ja ääniosuutensa perusteella liputusrajojen rikkouduttua, vaikka konsernin tai osakkeenomistajan määräysvalta- ja osakkeenomistajakohtainen omistus- tai ääniosuus ei rikkoisikaan liputusrajaa.

Cevian Capital II Master Fund L.P. hankki Metso Oyj:n osakkeita 29.8.2013, jolloin sen suora osuus Metso Oyj:n äänimäärästä ja osakkeiden kokonaismäärästä ylitti viiden prosentin liputusrajan.

Finanssivalvonta katsoo, että Cevian Capital II Master Fund L.P. on laiminlyönyt osakkeenomistajakohtaisen liputusilmoituksen tekemisen AML 9 luvun 9 §:n 1 momentissa säädetyssä määräajassa, koska se teki liputusilmoituksen viiden prosentin liputusrajan ylittymisestä Metso Oyj:lle ja Finanssivalvonnalle vasta 26.9.2013. Liputusilmoitus olisi pitänyt tehdä viimeistään 30.8.2013.

Cevian Capital II Master Fund L.P:n menettely on ollut huolimaton.

3.2 Rikemaksun määrääminen

Sovellettavat säännökset

Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008, jäljempänä FivaL) 38 §:n 1 momentin 2 kohdan nojalla Finanssivalvonta määrää rikemaksun sille, joka tahallaan tai huolimattomuudesta laiminlyö tai rikkoo AML:n 15 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja säännöksiä. AML 15 luvun 1 §:n 1 momentin 3 kohdan mukaan tällaisia säännöksiä ovat muun muassa AML 9 luvun 5 ja 9



26.5.2015

FIVA 36/02.04/2014

Julkinen

§:ien säännökset huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoitusvelvollisuudesta.

FivaL 42 §:n 1 momentin mukaan Finanssivalvonta voi jättää rikemaksun määräämättä, jos:

- 1) FivaL 38 §:ssä tarkoitettu on oma-aloitteisesti ryhtynyt riittäviin toimenpiteisiin virheen korjaamiseksi välittömästi virheen havaitsemisen jälkeen ja ilmoittanut virheestä viivytyksettä Finanssivalvonnalle, eikä virhe tai laiminlyönti ole vakava tai toistuva;
- 2) virheellistä menettelyä on pidettävä vähäisenä; tai
- 3) rikemaksun määräämistä tai julkisen varoituksen antamista on muutoin pidettävä ilmeisen kohtuuttomana.

Cevian Capitalin esittämät perusteet rikemaksun määräämättä jättämiselle

Cevian Capital katsoo, että sen toiminta tapauksessa ja sen jälkeen täyttää FivaL 42 §:n 1 momentin edellytykset rikemaksun määräämättä jättämiselle.

Cevian Capital ryhtyi oma-aloitteisesti korjaaviin toimenpiteisiin tekemällä 26.9.2013 liputusilmoituksen ja ilmoittamalla sen yhteydessä 25.9.2013 havaitsemastaan inhimillisestä virheestä Finanssivalvonnalle. Virheen havaitsemisen jälkeen Cevian Capital suoritti useita merkittäviä toimia estääkseen vastaavanlaisen virheen tapahtumisen tulevaisuudessa järjestämällä kertauskoulutusta liputussääntelystä, ottamalla käyttöön automaattisen liputusrajan hälytysjärjestelmän ja uuden omistusten valvontajärjestelmän.

Cevian Capitalin muut liputusilmoitukset oli tätä tapausta lukuun ottamatta tehty AML:n säätämässä ajassa, joten kyse ei ole toistuvasta menettelystä.

Cevian Capital katsoo, että virhettä ei ole pidettävä vakavana, vaan vähäisenä. Virheen vähäisyyttä tukee myös se, että Metson osakekurssin muutos liputusilmoituksen julkistamispäivänä 27.9.2013 ei ollut poikkeava.

Cevian-konserniin kuuluvat yhtiöt käyttävät omistamiinsa osakkeisiin liittyvää äänivaltaa yhtiökokouksissa yksimielisesti ja äänestyspäätökset tehdään konsernitasolla. Virhettä on pidettävä vähäisenä ottaen huomioon liputusvelvollisuutta koskevan sääntelyn tarkoitus ja se, että konsernin käytössä ollut ääni- ja omistusmäärä on ollut sijoittajien tiedossa 10 %:n ylityksen (liputusilmoitus 26.7.2013) ja 13,08 %:n osalta (rekisteröinti julkiseen osakerekisteriin 30.8.2013). Metso tiedotti Cevian Capitalin omistusosuuden 2.9.2013 nimitysvaliokunnan nimeämisen yhteydessä.



26.5.2015

FIVA 36/02.04/2014

Julkinen

Rikemaksun määräämistä jättämislle esitettyjen perusteiden arviointi

Finanssivalvonta toteaa, että liputusilmoitus on tehtävä arvopaperimarkkinallaissa säädettyssä määrääjassa. Cevian Capital II Master Fund L.P. teki liputusilmoituksen oma-aloitteisesti, mutta se tehtiin säädetyn määrääjän jälkeen. Kyseinen määrääjäsä on ehdoton, joten sen noudattamisen laiminlyöntiä ei voida korjata FivaL 42 §:n 1 momentin 1 kohdassa tarkoitettulla tavalla. Finanssivalvonta toteaa, että tapaukseen ei voida siten soveltaa FivaL 42 §:n 1 momentin 1 kohtaa.

Finanssivalvonta toteaa, että liputussääntelyn tavoitteena on edistää liikkeenlaskijan omistus- ja äänivaltarakenteen sekä siinä tapahtuvien muutosten läpinäkyvyyttä. Liputusvelvollisuuden täyttämisen kannalta merkitystä ei siten ole sillä, onko tiedolla vaikutusta arvopaperin arvoon. Liputusvelvollisuuden tarkoitus huomioon ottaen liputusilmoituksen viivästyminen 19 kaupankäyntipäivällä ei voida pitää pituudeltaan vähäisenä viivästyksenä.

Finanssivalvonta toteaa, että osakkeenomistajan omistustietojen julkisuus kohdeyhtiön osakasluettelolla, osakkeenomistajan osittaisten omistustietojen julkistaminen kohdeyhtiön verkkosivuilla, konsernin yhteenlasketun aikaisemman omistussosuuhen liputus tai julkistaminen muun asian yhteydessä ei korvaa laissa säädettyä liputusilmoitusta.

Finanssivalvonta toteaa, että kokonaisuutena arvioiden virheellistä menettelyä ei ole pidettävä FivaL 42 §:n 1 momentin 2 kohdassa tarkoitettulla tavalla vähäisenä. Asiassa ei ole tullut esille seikkoja, joiden perusteella rikemaksun määräämistä olisi muutoin pidettävä ilmeisen kohtuuttomana.

Edellä esitetyn perusteella Finanssivalvonta toteaa, ettei asiassa ole tullut esille FivaL 42 §:n 1 momentissa tarkoitettuja seikkoja, joiden perusteella Finanssivalvonta voi jättää rikemaksun määräämistä.

3.3 Rikemaksun mitoittaminen

FivaL 38 §:n 2 momentin mukaan rikemaksun suuruus perustuu kokonaisarviointiin. Rikemaksun suuruutta arvioitaessa on otettava huomioon menettelyn laatu, laajuus ja kestoajka. Oikeushenkilölle määrättävä rikemaksu on vähintään 5 000 euroa ja enintään 100 000 euroa.



26.5.2015

FIVA 36/02.04/2014

Julkinen

Finanssivalvonta on suorittamansa kokonaisarviointin perusteella, jossa se on huomionnut erityisesti toisaalta viivästyksen kestoajan ja Cevian Capital II Master Fund L.P:n ammattimaisuuden sijoittajana, ja toisaalta omistus- ja ääniosuuden muutoksen suuruuden ja sen vaikutuksen konsernitason omistus- ja ääniosuuteen sekä Cevian Capitalin esittämiä perusteita rikemaksun määräämättä jättämiselle, määrännyt rikemaksun, joka on suuruudeltaan seitsemäntuhatta (7 000) euroa.

FINANSSIVALVONTA

Anneli Tuominen
johtaja

Pirjo Kyyrönen
johtava lakimies
johtokunnan sihteeri

Lisätietoja antaa

lakimies Tuula Tauru, puh. 010 831 5257

Liitteet

Valitusosoitus



26.5.2015

FIVA 36/02.04/2014

Julkinen

Liite päätökseen

Valitusosoitus

Tähän päätökseen tyytymätön saa hakea siihen muutosta markkinaoikeudelta valituksella, joka on tehtävä kirjallisesti.

Valitus on tehtävä 30 päivän kuluessa päätöksen tiedoksisaannista. Valitusaikaa laskettaessa tiedoksisaantipäivää ei oteta lukuun.

Jos päätös on postitettu saantitodistusta vastaan, tiedoksisaantipäivä ilmenee todistuksesta. Saantitodistus liitetään valitusasiakirjoihin. Jos päätös on postitettu tavallisena kirjeenä, sen katsotaan tulleen tiedoksi seitsemän (7) päivän kuluessa postituspäivästä, jollei muuta ilmene. Jos päätös on toimitettu tiedoksi muulla tavalla esim. saantitodistusta vastaan jollekin muulle henkilölle kuin päätöksen saajalle (sijaistiedoksianto), katsotaan päätöksen saajan saaneen päätöksen tiedoksi kolmantena päivänä saantitodistuksen osoittamasta päivästä.

Valituskirjelmä on toimitettava valitusajan kuluessa markkinaoikeudelle.

Valituskirjelmässä, joka on osoitettava markkinaoikeudelle, on ilmoitettava

1. päätös, johon muutosta haetaan,
2. miltä kohdin päätökseen haetaan muutosta ja mitä muutoksia siihen vaaditaan tehtäväksi,
3. perusteet, joilla muutosta vaaditaan,
4. valittajan nimi ja kotikunta sekä
5. puhelinnumero ja postiosoite, johon asiaa koskevat ilmoitukset voidaan valittajalle toimittaa.

Jos valittajan puhevaltaa käyttää hänen laillinen edustajansa tai asiamiehensä tai jos valituksen laatijana on joku muu henkilö, valituskirjelmässä on lisäksi ilmoitettava tämän nimi ja kotikunta.

Valittajan, laillisen edustajan tai asiamiehen on allekirjoitettava valituskirjelmä.

Valituskirjelmään on liitettävä

1. päätös, johon muutosta haetaan, alkuperäisenä tai jäljennöksenä,
2. todistus siitä, minä päivänä päätös on annettu tiedoksi, tai muu selvitys valitusajan alkamisen ajankohdasta sekä
3. asiakirjat, joihin valittaja vetoaa vaatimuksensa tueksi, jollei niitä ole jo aikaisemmin toimitettu päätöksen tehneelle viranomaiselle.

Asiamiehen on liitettävä valituskirjelmään valtakirjansa, jollei valittaja ole valtuuttanut häntä suullisesti markkinaoikeudessa. Asianajajan ja yleisen oikeusavustajan tulee esittää valtakirja ainoastaan, jos markkinaoikeus niin määrää.



26.5.2015

FIVA 36/02.04/2014

Julkinen

Jos viranomaiselle toimitetussa sähköisessä asiakirjassa on selvitys asiamiehen toimivallasta, asiamiehen ei tarvitse toimittaa valtakirjaa. Markkinaoikeus voi kuitenkin määrätä valtakirjan toimitettavaksi, jos sillä on aihetta epäillä asiamiehen toimivaltaa tai sen laajuutta.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa markkinaoikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä taikka asiamiestä tai lähettiä käyttäen. Postittaminen tai kirjelmän toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava markkinaoikeuteen viimeistään valitusajan viimeisenä päivänä ennen aukioloajan päättymistä.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa myös sähköisessä muodossa. Sähköisen asiakirjan tulee olla perillä siten, että se on ennen valitusajan päättymistä käsiteltävässä muodossa markkinaoikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä. Sähköinen viesti toimitetaan viranomaiselle lähettäjän omalla vastuulla.

Valittajalta peritään markkinaoikeudessa oikeudenkäyntimaksu 244 euroa. Tuomioistuinten ja eräiden oikeushallintoviranomaisten suoritteista perittävistä maksuista annettussa laissa (701/1993) on erikseen säädetty eräistä tapauksista, joissa maksua ei peritä.

Yhteystiedot

Markkinaoikeus
Radanrakentajantie 5
00520 Helsinki
Puhelin 029 56 43300
Faksi 029 56 43314
Sähköposti markkinaoikeus@oikeus.fi