



21.1.2019

FIVA 4/02.04/2018

Julkinen

Dorval Asset Management S.A.
1, Rue de Gramont
75002 Paris
France

Seuraamusmaksun määrääminen

1. Päätos

Finanssivalvonta määrää Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008, jäljempänä FivaL) 40 §:n 1 momentin nojalla Dorval Asset Management S.A.:lle (jäljempänä Dorval tai yhtiö) seuraamusmaksun sen johdosta, että se on osakkeenomistajana laiminlyönyt noudattaa arvopaperimarkkinalain (746/2012, jäljempänä AML) 9 luvun 9 §:n 1 momentissa huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamiselle säädettyä määräaika.

Dorval Asset Management S.A.:n osuus Ferratum Oyj:n äänimäärästä ja osakkeiden kokonaismäärästä ylitti viisi prosenttia 24.4.2017. Dorval Asset Management S.A. teki 31.5.2017 liputusilmoituksen Finanssivalvonnalle ja Ferratum Oyj:lle. Liputusilmoitus olisi pitänyt tehdä viimeistään 27.4.2017.

Seuraamusmaksun suuruus on neljäkymmentä tuhatta (40 000) euroa ja se määrätään maksettavaksi valtiolle. Seuraamusmaksun täytäntöönpanosta huolehtii Oikeusrekisterikeskus.

Finanssivalvonnan johtokunta on päättänyt seuraamusmaksun määräämisestä kokouksessaan 18.1.2019.

2. Kuuleminen

Finanssivalvonta varasi 14.6.2018 päivätyllä kirjeellään Dorval Asset Management S.A.: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. Dorval Asset Management S.A. vastasi Finanssivalvonnalle 27.7.2018 päivätyllä kirjeellään.



21.1.2019

FIVA 4/02.04/2018

Julkinen

3. Päätöksen perustelut

3.1 Ilmoitusvelvollisuus

Sovellettavat säännökset¹

AML 2 luvun 3 §:n mukaan liikkeeseenlaskijalla tarkoitetaan suomalaista ja ulkomaista yhteisöä, joka on laskenut liikkeeseen arvopaperin.

AML 2 luvun 5 §:n mukaan säännellyllä markkinalla tarkoitetaan tässä laissa kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain (748/2012) 1 luvun 2 §:n 6 kohdassa tarkoitettua kaupankäyntimenettelyä ja säännellyn markkinan ylläpitäjällä pörssiä tai sitä muussa ETA-valtiossa vastaavaa yhteisöä, jolla on toimivaltaisen viranomaisen myöntämä lupa säännellyn markkinan ylläpitämiseen.

AML:n 2 luvun 7 §:n mukaan pörssiyhtiöllä tarkoitetaan julkista osakeyhtiötä, jonka yhtiöoikeudellinen kotipaikka on Suomessa ja jonka liikkeeseen laskema osake on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla.

AML 9 luvun 1 §:n 1 momentin mukaan luvussa säädetään huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamisesta ja julkistamisesta liikkeeseenlaskijassa, jonka osake on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla.

AML 9 luvun 1 §:n 2 momentin mukaan lukua sovelletaan kohdeyhtiönä olevaan pörssiyhtiöön ja sen osakkeenomistajaan sekä osakkeenomistajaan rinnastettavaan henkilöön.

AML 9 luvun 3 §:n mukaan kohdeyhtiöllä tarkoitetaan tässä luvussa pörssiyhtiötä ja muuta 1 §:n 2 momentissa tarkoitettua liikkeeseenlaskijaa, jonka osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla ja johon kohdistuva omistus – ja ääniosuus on ilmoitettava ja julkistettava tämän luvun säännösten mukaisesti.

AML 9 luvun 5 §:n mukaan osakkeenomistajan on ilmoitettava omistus- ja ääniosuutensa kohdeyhtiölle ja Finanssivalvonalle (*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 (*liputusraja*).

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 toteutuessa 5, 6, 6 a tai 6 b §:ssä säädettyllä

¹ Säännökset voimassa tekohetkellä.



21.1.2019

FIVA 4/02.04/2018

Julkinen

tavalla. Osakkeenomistajan on katsottava saaneen tiedon kyseisestä oikeustoi-
mesta viimeistään kahden kaupankäyntipäivän kuluttua oikeustoimesta.

AML 9 luvun 9 §:n 3 momentin mukaan liputusilmoituksessa on käytettävä koh-
deyhtiön 8 luvun 6 §:n mukaan julkistamia tietoja kohdeyhtiön kokonaisäänimää-
ristä ja kokonaisosakemäärästä. Siinä on eriteltävä tämän luvun 5, 6, 6 a ja 6 b
§:ssä tarkoitettut osuudet.

Taustaa

AML:n 2 luvun 7 §:n mukaan pörssiyhtiöllä tarkoitetaan julkista osakeyhtiötä,
jonka yhtiöoikeudellinen kotipaikka on Suomessa ja jonka liikkeeseen laskema
osake on kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla. Ferratum Oyj:n
osake on kaupankäynnin kohteena AML 2 luvun 5 §:n mukaisella Frankfurtin
pörssin ylläpitämällä säännellyllä markkinalla. Ferratum Oyj:n yhtiöoikeudellinen
kotipaikka on Suomessa. Siten AML 9 luvun 1 §:n 2 momentin mukaan Ferra-
tum Oyj:n osakkeenomistajaan sovelletaan AML:n 9 luvun säännöksiä huomati-
vien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamista ja julkistamisesta.

Liputusilmoitus

Yhtiö toimitti 31.5.2017 Finanssivalvonnalle liputusilmoituksen, jonka mukaan
sen osuus kohdeyhtiö Ferratum Oyj:n äänimäärästä ja osakkeiden kokonais-
määrästä oli 24.4.2017 ylittänyt viiden prosentin liputusrajan (5,09 %).

Ferratum Oyj julkisti 1.6.2017 omistususuuden muutoksesta pörssitiedotteen.

Yhtiön vastaus kuulemiskirjeen johdosta

Yhtiö ei kiistä liputusilmoituksen toimittamista myöhässä Finanssivalvonnalle ja
Ferratum Oyj:lle. Yhtiön mukaan laiminlyönnin syynä oli inhimillinen ja tekninen
virhe. Yhtiö toteaa lisäksi vastauksessaan, että virheen havaittuaan yhtiö toimitti
18.5.2017 liputusilmoituksen Saksan rahoitusmarkkinoiden valvojalle (BaFin²),
koska Ferratum Oyj:n osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena Frankfurtin pörssin
ylläpitämällä säännellyllä markkinalla. BaFinin kehotuksesta yhtiö toimitti li-
putusilmoituksen Finanssivalvonnalle ja Ferratum Oyj:lle 31.5.2017. Yhtiö kuvaa
lisäksi vastauksessaan toimenpiteitä, joihin se on ryhtynyt liputusilmoitusproses-
sin parantamiseksi.

Finanssivalvonnan kanta

Finanssivalvonta katsoo, että yhtiö on osakkeenomistajana liputusvelvollinen,
koska sen omistus- ja ääniosuus ylitti 24.4.2017 viiden prosentin liputusrajan
Ferratum Oyj:ssä.

² Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.



21.1.2019

FIVA 4/02.04/2018

Julkinen

Finanssivalvonta katsoo, että yhtiö on osakkeenomistajana laiminlyönyt liputusilmoituksen tekemisen AML 9 luvun 9 §:n 1 momentissa säädettyssä määräajassa, koska liputusilmoitus tehtiin viiden prosentin liputusrajan ylittymisestä Finanssivalvonnalle vasta 31.5.2017 eli kaksikymmentäkaksi (22) kaupankäyntipäivää myöhässä. Liputusilmoitus olisi pitänyt tehdä viimeistään 27.4.2017. Liputusilmoitusta ei siten ollut tehty ilman aiheetonta viivytystä.

Finanssivalvonta toteaa edelleen, että liputusilmoitus on tehtävä arvopaperimarkkinalaissa säädettyssä määräajassa Finanssivalvonnalle ja kohdeyhtiölle. Liputusvelvollisuuden täyttämiseksi ei ole riittävää, että liputusilmoitus on toimitettu toiselle Euroopan unionin arvopaperimarkkinavalvojalle. Sillä seikalla, että liputusilmoitus toimitettiin Saksan rahoitusmarkkinoiden valvojalle, ei siten ole merkitystä asian arvioinnissa.

3.2 Seuraamusmaksun määrääminen

Sovellettavat säännökset³

FivaL 40 §:n 1 momentin mukaan seuraamusmaksu määrätään sille, joka tahallaan tai huolimattomuudesta laiminlyö tai rikkoo muun muassa arvopaperimarkkinalain 15 luvun 2 §:ssä tarkoitettuja säännöksiä tai päätöksiä.

AML:n 15 luvun 2 §:n 2 momentin mukaan Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat muun muassa 9 luvun 5, 6, 6a, 6b, 9 ja 10 §:n säännökset huomattavien omistus –ja ääniosuuksien ilmoittamisesta.

FivaL 41 §:n 1 momentin mukaan Finanssivalvonta määrää seuraamusmaksun, jos se on suuruudeltaan enintään miljoona euroa. Muussa tapauksessa seuraamusmaksun määrää Finanssivalvonnan esityksestä markkinaoikeus⁴.

FivaL 42 §:n 2 momentin mukaan Finanssivalvonta voi seuraamusmaksun määräämisen sijaan antaa julkisen varoituksen 1 momentin 2 ja 3 kohdassa säädettyillä perusteilla, eli jos virheellistä menettelyä on pidettävä vähäisenä tai jos seuraamusmaksun määräämistä on muutoin pidettävä ilmeisen kohtuuttomana.

Finanssivalvonnan kanta

Yhtiö ei ole vastauksessaan kiistänyt liputusilmoituksen toimittamista myöhässä Finanssivalvonnalle ja Ferratum Oyj:lle. Finanssivalvonta toteaa, että yhtiön olisi pitänyt havaita liputusvelvollisuuden syntyminen, joten sen menettely on ollut huolimaton. Finanssivalvonta viittaa edellä liputusmenettelystä esitettyyn ja toteaa seuraamusmaksun määräämisen edellytysten täyttyneen.

³ Säännökset voimassa laiminlyönnin tekohetkellä.

⁴ FivaL:n muutoksella 3.1.2018 momentti on muutettu siten, että päätöksen seuraamusmaksun määräämisestä tekee Finanssivalvonta.



21.1.2019

FIVA 4/02.04/2018

Julkinen

Finanssivalvonta toteaa, että liputussääntelyn tavoitteena on edistää liikkeenlaskijan omistus- ja äänivaltarakenteen sekä siinä tapahtuvien muutosten läpinäkyvyyttä. Liputusvelvollisuuden tarkoitus huomioon ottaen liputusilmoituksen viivästymistä 22 kaupankäyntipäivällä ei voida pitää pituudeltaan vähäisenä viivästyksenä.

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 seuraamusmaksun määräämistä olisi muutoin pidettävä edellä mainitun lainkohdan 3 kohdassa tarkoitettulla tavalla ilmeisen kohtuuttomana. Edellä esitetyn perusteella Finanssivalvonta toteaa, että asiassa ei ole tullut esille FivaL 42 §:n 2 momentissa tarkoitettuja seikkoja, joiden perusteella Finanssivalvonta voi seuraamusmaksun määräämisen sijaan antaa julkisen varoituksen. Myöskään kokonaisuutena arvioiden julkista varoitusta ei voida pitää riittävänä seuraamuksena yhtiön laiminlyönnistä. Edellä mainituilla perusteilla Finanssivalvonta katsoo, että edellytykset seuraamusmaksun määräämiselle ovat olemassa.

3.3 Seuraamusmaksun mitoittaminen⁵

FivaL 41 §:n 2 momentin mukaan seuraamusmaksun määrä perustuu kokonaisarviointiin. Seuraamusmaksun määrää arvioitaessa on otettava huomioon menettelyn laatu, laajuus ja kesto aika sekä tekijän taloudellinen asema. Lisäksi arvioinnissa on otettava huomioon menettelyllä saavutettu hyöty ja sillä aiheutettu vahinko, jos ne ovat määritettävissä, tekijän yhteistyö Finanssivalvonnan kanssa asian selvittämiseksi ja toimenpiteet rikkomisen toistumisen estämiseksi, aiemmat finanssimarkkinoita koskeviin säännöksiin kohdistuneet rikkomukset ja laiminlyönnit sekä menettelyn mahdolliset vaikutukset rahoitusjärjestelmän vakaukselle.

FivaL 41 a §:n 2 momentin mukaan jos seuraamusmaksu koskee arvopaperimarkkinain 15 luvun 2 §:n 2 momentissa tarkoitettujen säännösten rikkomista, oikeushenkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla, sen mukaan, kumpi on suurempi, enintään joko viisi prosenttia oikeushenkilön tekoa tai laiminlyöntiä edeltävän vuoden liikevaihdosta tai enintään 10 miljoonaa euroa. FivaL 41 a §:n 4 momentin mukaan edellä tässä pykälässä säädetyn estämättä seuraamusmaksu saa kuitenkin olla enintään kaksi kertaa suurempi kuin teolla tai laiminlyönnillä saatu hyöty, jos hyöty on määritettävissä.

FivaL 41 a §:n 11 momentin mukaan *liikevaihdolla* tarkoitetaan:

1) luottolaitoksen, sijoituspalveluyrityksen ja niiden konsolidointiryhmään kuuluvan muun yrityksen osalta EU:n vakavaraisuusasetuksen 316 artiklan mukaisesti laskettua tuottojen, tai jos maksuvelvollinen kuuluu luottolaitoksen tai sijoituspalveluyrityksen konsolidointiryhmään, konsolidoitujen tuottojen yhteenlaskettua määrää;

⁵ Sovellettavat säännökset voimassa laiminlyönnin tekohetkellä.



21.1.2019

FIVA 4/02.04/2018

Julkinen

2) [---];

3) muun kuin 1 tai 2 kohdassa tarkoitetun yrityksen osalta kirjanpitolain 4 luvun 1 §:ssä tarkoitettua tai sitä vastaavaa liikevaihtoa, tai, jos yrityksen on kirjanpitolain 6 luvun 1 §:n mukaan laadittava emoyhtiönä konsernitilinpäätös tai jos yritys kuuluu tytäryhtiönä konserniin, konsernin ylimmän emoyrityksen konsernitilinpäätöksen mukaista liikevaihtoa.

Yhtiön laiminlyönti on tapahtunut vuonna 2017. Yhtiön laiminlyöntiä edeltävän vuoden 2016 EU:n vakavaraisuusasetuksen 316 artiklan mukaiset tuotot olivat 4 411 000 euroa.

Finanssivalvonta on suorittamansa kokonaisarvioinnin perusteella, jossa se on huomionnut erityisesti toisaalta liputusviivästyksen kestoajan ja sen, että yhtiö on ammattimaisesti finanssimarkkinoilla toimiva yhteisö ja toisaalta yhtiön toimenpiteet rikkomuksen selvittämiseksi, kun yhtiö on ilmoittanut liputusviivästyksestä toiselle EU-arvopaperimarkkinavalvojalle ja toimenpiteet rikkomisen toistumisen ehkäisemiseksi, määrännyt seuraamusmaksun joka on suuruudeltaan neljäkymmentä tuhatta (40 000) euroa.

FINANSSIVALVONTA⁶

Anneli Tuominen
johtaja

Pirjo Kyyrönen
johtava lakimies,
johtokunnan sihteeri

Lisätietoja antaa

johtava neuvonantaja Sonja Lohse, p. 09 183 5311

Liite

Valitusosoitus

⁶ Finanssivalvonnan työjärjestyksen 8 §:n 1 momentin mukaisesti johtokunnan päätöksestä tehdyn toimituskirjan allekirjoittavat johtaja ja asian esittelijä tai hänen sijastaan johtokunnan sihteeri.



21.1.2019

FIVA 4/02.04/2018

Julkinen

Liite päätökseen

Valitusosoitus

Tähän päätökseen tyytymätön saa hakea siihen muutosta Helsingin hallinto-oikeudelta 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 Helsingin hallinto-oikeudelle valitusajan kuluessa.

Valituskirjelmässä, joka on osoitettava Helsingin hallinto-oikeudelle, 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 Tähän päätökseen tyytymätön saa hakea siihen muutosta Helsingin hallinto-oikeudelta 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 Helsingin hallinto-oikeudelle valitusajan kuluessa.

Valituskirjelmässä, joka on osoitettava Helsingin hallinto-oikeudelle, 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



21.1.2019

FIVA 4/02.04/2018

Julkinen

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 Helsingin hallinto-oikeudessa. Asianajajan ja yleisen oikeusavustajan tulee esittää valtakirja ainoastaan, jos Helsingin hallinto-oikeus niin määrää.

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

Valituskirjelmä voidaan toimittaa Helsingin hallinto-oikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä taikka asiamiestä tai lähettiä käyttäen. Postittaminen tai kirjelmän toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava Helsingin hallinto-oikeuteen 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 käsiteltävissä muodossa Helsingin hallinto-oikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä. Sähköinen viesti toimitetaan viranomaiselle lähettäjän omalla vastuulla.

Valituksen voi tehdä myös hallinto- ja erityistuomioistuinten asiointipalvelussa osoitteessa <https://asiointi2.oikeus.fi/hallintotuomioistuimet>.

Helsingin hallinto-oikeuden voimassaolevat oikeudenkäyntimaksut voi tarkistaa osoitteesta www.oikeus.fi. Tuomioistuinmaksulaissa (1455/2015) on erikseen säädetty eräistä tapauksista, joissa maksua ei peritä.

Yhteystiedot

Helsingin hallinto-oikeus
Radanrakentajantie 5
00520 Helsinki
Puhelin 029 56 42000
Faksi 029 56 42079
Sähköposti helsinki.hao@oikeus.fi