

2021-05-12

B E S L U T

Unwrap Finance Nordic AB
Att: Verkställande direktören
Enhagsvägen 18
187 40 Täby

FI Dnr 19-27317
Delgivning nr 2



Finansinspektionen
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

Via e-post: AA

Ombud: Advokat Ola Svanberg
Advokatfirman Lindahl KB
Box 5898
102 40 Stockholm

Via e-post: ola.svanberg@lindahl.se

Särskild avgift enligt lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning

Finansinspektionens beslut

1. Finansinspektionen beslutar att Unwrap Finance Nordic AB (556842-2694) ska betala en särskild avgift om 25 000 000 kronor för underlåtenhet att anmäla till Finansinspektionen att bolagets korta nettoposition i aktier i ArcAroma AB vid 57 tillfällen har uppnått eller sjunkit under relevanta tröskelvärden för anmälan.
2. Finansinspektionen skriver av ärendet avseende de positioner som uppkommit under perioden 11 september 2017–15 december 2017.

(6 § 1 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Unwrap Finance Nordic AB (Unwrap eller bolaget) har under perioden 11 september 2017–21 januari 2019 genomfört ett antal transaktioner som medfört att bolaget ökat respektive minskat sina korta positioner i det emitterade aktiekapitalet i ArcAroma AB (ArcAroma) på det sätt som anges i tabellen nedan.¹

¹ Minusvärden i tabellen indikerar att bolagets korta position överstiger den långa medan ett positivt värde indikerar att bolaget ökat sin långa position i ArcAroma så att den kommit att överstiga en eventuellt samtidigt förekommande kort position.

| Position | Datum | Position i antal aktier | Totalt antal emitterade aktier i ArcAroma | Position i procent av ArcAromas emitterade aktiekapital |
|----------|------------|-------------------------|---|---|
| 1 | 2017-09-11 | -17 725 | 8 827 727 | -0,20079% |
| 2 | 2017-09-13 | -26 605 | 8 827 727 | -0,30138% |
| 3 | 2017-09-14 | -35 595 | 8 827 727 | -0,40322% |
| 4 | 2017-09-15 | -53 044 | 8 827 727 | -0,60088% |
| 5 | 2017-09-19 | -62 044 | 8 827 727 | -0,70283% |
| 6 | 2017-09-20 | -79 544 | 8 827 727 | -0,90107% |
| 7 | 2017-09-22 | -97 482 | 8 827 727 | -1,10427% |
| 8 | 2017-09-25 | -106 432 | 8 827 727 | -1,20566% |
| 9 | 2017-09-26 | -115 142 | 8 827 727 | -1,30432% |
| 10 | 2017-09-27 | -124 042 | 8 827 727 | -1,40514% |
| 11 | 2017-09-28 | -132 572 | 8 827 727 | -1,50177% |
| 12 | 2017-11-02 | -141 470 | 8 827 727 | -1,60256% |
| 13 | 2017-11-07 | -150 093 | 8 827 727 | -1,70025% |
| 14 | 2017-11-13 | -158 993 | 8 827 727 | -1,80106% |
| 15 | 2017-11-20 | -167 818 | 8 827 727 | -1,90103% |
| 16 | 2017-11-28 | -176 618 | 8 827 727 | -2,00072% |
| 17 | 2017-12-05 | -185 418 | 8 827 727 | -2,10040% |
| 18 | 2017-12-12 | -194 283 | 8 827 727 | -2,20083% |
| 19 | 2017-12-15 | -203 083 | 8 827 727 | -2,30051% |
| 20 | 2017-12-21 | -211 940 | 8 827 727 | -2,40084% |
| 21 | 2017-12-28 | -220 740 | 8 827 727 | -2,50053% |
| 22 | 2018-01-03 | -229 600 | 8 827 727 | -2,60090% |
| 23 | 2018-01-08 | -238 400 | 8 827 727 | -2,70058% |
| 24 | 2018-03-09 | 4 902 | 9 082 127 | 0,05397% |
| 25 | 2018-04-05 | -18 200 | 9 082 127 | -0,20039% |
| 26 | 2018-04-11 | -27 400 | 9 082 127 | -0,30169% |
| 27 | 2018-04-17 | -36 400 | 9 082 127 | -0,40079% |
| 28 | 2018-04-20 | -45 500 | 9 082 127 | -0,50098% |
| 29 | 2018-04-24 | -54 575 | 9 082 127 | -0,60091% |
| 30 | 2018-04-26 | -63 620 | 9 082 127 | -0,70050% |
| 31 | 2018-05-02 | -72 835 | 9 082 127 | -0,80196% |
| 32 | 2018-05-07 | -81 785 | 9 082 127 | -0,90050% |
| 33 | 2018-05-16 | -90 857 | 9 082 127 | -1,00039% |
| 34 | 2018-05-21 | -100 260 | 9 082 127 | -1,10393% |
| 35 | 2018-05-22 | -109 060 | 9 082 127 | -1,20082% |
| 36 | 2018-05-23 | -118 160 | 9 082 127 | -1,30102% |
| 37 | 2018-05-25 | -127 639 | 9 082 127 | -1,40539% |
| 38 | 2018-05-30 | -136 388 | 9 082 127 | -1,50172% |
| 39 | 2018-06-04 | -145 358 | 9 082 127 | -1,60048% |
| 40 | 2018-06-11 | -154 462 | 9 082 127 | -1,70072% |
| 41 | 2018-06-13 | -172 712 | 9 082 127 | -1,90167% |

| | | | | |
|----|------------|----------|-----------|-----------|
| 42 | 2018-06-15 | -181 712 | 9 082 127 | -2,00076% |
| 43 | 2018-06-20 | -191 482 | 9 082 127 | -2,10834% |
| 44 | 2018-06-21 | -209 146 | 9 082 127 | -2,30283% |
| 45 | 2018-06-27 | -218 058 | 9 082 127 | -2,40096% |
| 46 | 2018-06-29 | -227 066 | 9 082 127 | -2,50014% |
| 47 | 2018-07-04 | -236 293 | 9 082 127 | -2,60174% |
| 48 | 2018-07-09 | -245 227 | 9 082 127 | -2,70011% |
| 49 | 2018-07-10 | -254 463 | 9 082 127 | -2,80180% |
| 50 | 2018-07-11 | -263 627 | 9 082 127 | -2,90270% |
| 51 | 2018-07-16 | -272 679 | 9 082 127 | -3,00237% |
| 52 | 2018-07-17 | -281 629 | 9 082 127 | -3,10091% |
| 53 | 2018-07-18 | -291 829 | 9 082 127 | -3,21322% |
| 54 | 2018-07-19 | -327 264 | 9 082 127 | -3,60338% |
| 55 | 2018-07-20 | -336 429 | 9 082 127 | -3,70430% |
| 56 | 2018-09-04 | 8 390 | 9 444 027 | 0,08884% |
| 57 | 2018-09-14 | -19 302 | 9 444 027 | -0,20438% |
| 58 | 2018-09-18 | -28 438 | 9 444 027 | -0,30112% |
| 59 | 2018-09-19 | -37 802 | 9 444 027 | -0,40027% |
| 60 | 2018-09-20 | -47 702 | 9 444 027 | -0,50510% |
| 61 | 2018-09-21 | -56 702 | 9 444 027 | -0,60040% |
| 62 | 2018-09-25 | -66 212 | 9 444 027 | -0,70110% |
| 63 | 2018-09-27 | -75 712 | 9 444 027 | -0,80169% |
| 64 | 2018-10-01 | -94 889 | 9 444 027 | -1,00475% |
| 65 | 2018-10-02 | -104 189 | 9 444 027 | -1,10323% |
| 66 | 2018-10-03 | -113 419 | 9 444 027 | -1,20096% |
| 67 | 2018-10-05 | -123 109 | 9 444 027 | -1,30356% |
| 68 | 2018-10-09 | -132 709 | 9 444 027 | -1,40522% |
| 69 | 2018-10-16 | -141 855 | 9 444 027 | -1,50206% |
| 70 | 2018-10-23 | -141 374 | 9 444 027 | -1,49697% |
| 71 | 2018-10-25 | -132 204 | 9 444 027 | -1,39987% |
| 72 | 2018-10-29 | -132 404 | 9 444 027 | -1,40199% |
| 73 | 2018-11-01 | -142 002 | 9 444 027 | -1,50362% |
| 74 | 2018-11-27 | -151 242 | 9 444 027 | -1,60146% |
| 75 | 2018-11-29 | -161 251 | 9 444 027 | -1,70744% |
| 76 | 2019-01-21 | 15 689 | 9 628 684 | 0,16294% |

Eftersom bolaget inte hade anmält någon av dessa positioner till Finansinspektionen tog Finansinspektionen den 17 december 2019 upp frågan om bolaget ska betala en särskild avgift med anledning av de uteblivna anmälningarna. I samband med detta uppmanade Finansinspektionen bolaget att snarast anmäla de positioner som framgår av tabellen. Någon sådan anmälan har ännu inte skett.

Enligt 8 § lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning (KompL) får en särskild avgift endast tas ut om den som avgiften gäller, inom två år från det att överträdelsen ägde rum, har delgetts en

upplysning om att frågan om särskild avgift har tagits upp av Finansinspektionen. Bolaget delgavs den 18 december 2019 en upplysning om att Finansinspektionen hade tagit upp frågan om särskild avgift med anledning av de uteblivna anmälningarna. Eftersom det vid denna tidpunkt hade gått mer än två år från det att förändringarna avseende positionerna 1–19 i tabellen ovan ägde rum saknas det således förutsättningar att ingripa avseende dessa positioner. Ärendet ska därför skrivas av i den delen.

Under ärendets handläggning har det framkommit att bolaget har bytt firma från Recall Capital Nordic AB till Unwrap Finance Nordic AB. I beslutet används det nya bolagsnamnet.

Bolaget har i yttranden anfört i huvudsak följande.

Enligt bolagets uppfattning föreligger det inte någon anmälningsskyldighet. En kort nettoposition beräknas som de kvarstående korta positionerna sedan långa positioner dragits bort. En kort position avser en affär vars syfte är att aktieblankaren ska tjäna pengar på att kursen i den blankade aktien faller. Inget av dessa rekvisit är tillämpliga på bolagets försäljning av aktier såsom bolaget uppfattar gällande rättsläge.

Unwrap tillhandahåller finansieringstjänsten ”On tap” till noterade företag. Verksamheten syftar enligt bolaget till att bibehålla eller öka kursen på de inlånade aktierna och bolaget hjälper andra företag att skapa likviditet genom att sälja aktier som en huvudägare tillhandahåller. Bolagets affärsmodell bygger på två kopplade avtalsförhållanden. Det ena avtalet ingås med en huvudägare från vilken Unwrap lånar aktier i syfte att sälja dessa på marknaden med skyldighet att återlämna motsvarande antal aktier vid avtalstidens slut (aktielåneavtalet). Det andra avtalet ingås med det företag, i det här fallet ArcAroma, i vars aktier lånet från huvudägaren har skett (On tap-avtalet). Enligt detta avtal ges ArcAroma en rätt att avropa att Unwrap ska sälja ett visst antal av de lånade aktierna på marknaden och därefter lämna ett penninglån (utlåningsbeloppet) till ArcAroma som motsvarar den försäljningslikvid som Unwrap erhållit när de lånade aktierna sålts på marknaden. Det antal aktier som sålunda säljs på marknaden benämns i yttrandet som ”antal sålda aktier”.

På utlåningsbeloppet löper, efter en räntefri period, en viss angiven ränta per varje 30-dagarsperiod. ArcAroma äger rätt att bestämma om återbetalning ska fullgöras kontant (återbetalningsfordringen) eller genom att Unwrap kvittningsvis ska göra gällande återbetalningsfordringen i en emission i ArcAroma genom vilken ArcAroma emitterar ett antal aktier som motsvarar antal sålda aktier till Unwrap. Återbetalningsfordringen är flytande och ska motsvara den faktiska kostnad som Unwrap har för att förvärva ett antal aktier i ArcAroma som motsvarar antal sålda aktier uppräknat med en viss faktor. Även vid kontantbetalning av lånet gäller att återbetalning sker med samma faktor vilket innebär att Unwraps vinst från affären blir större om kursen stiger. Syftet med försäljningen av de lånade aktierna är således inte att bereda Unwrap vinst vid en nedvärdering av aktien.

Bolaget har vidare anfört att en lång position antingen kan utgöras av ett aktieinnehav eller av en transaktion som skapar eller avser ett annat finansiellt instrument än en aktie där en av effekterna av transaktionen är att ge den fysiska eller juridiska person som ingår den transaktionen en finansiell fördel om priset eller värdet på aktien stiger (artikel 3.2 a och b i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av kreditwappar [blankningsförordningen]).

Frågan uppkommer då vad som avses med ett finansiellt instrument enligt blankningsförordningen i detta hänseende. I den delegerade förordningen (EU) nr 918/2012 återfinns en icke uttömmande förteckning över vilka kontrakt som kan anses skapa ett finansiellt instrument som ger upphov till en lång position i blankningsförordningens mening. Enligt förteckningen kan en sådan lång position exempelvis utgöras av optioner, täckta köpoptioner, terminskontrakt, indexbaserade instrument, CFD-kontrakt (Contracts For Difference), aktier/andelar i börshandlade fonder, swappar, spread bets, paketerade investeringsprodukter för icke-professionella eller professionella investerare, komplexa derivat, certifikat som är kopplade till aktier och globala depåbevis. I ett konsultationsdokument till den delegerade förordningen understryker ESMA att det saknar betydelse om något av de nämnda instrumenten är kontant-avräknade eller fysiskt avräknade (ESMA/2012/98). Exempelvis är en option som är kontantavräknad att betrakta som ett finansiellt instrument.

Återbetalningsfordringen har samtliga nödvändiga beståndsdelar för att kunna klassificeras som en sådan kontantavräknad option som exemplifieras i den delegerade förordningen, dvs. det är fråga om ett finansiellt instrument i den betydelse det har enligt blankningsförordningen. Det kan också konstateras att återbetalningsfordringen innefattar samtliga nödvändiga beståndsdelar för att kunna klassificeras som ett CFD-kontrakt som har startvärdet noll kronor. Dvs. återbetalningsfordringen ger vid förfall Unwrap en rätt att erhålla skillnaden mellan ett startvärde, noll kronor, och ArcAroma-aktiens värde vid avräkningstidpunkten.

Genom att Unwrap lånat aktier i ArcAroma och därefter sålt dessa på marknaden har bolaget haft en kort position i ArcAroma. Storleken på bolagets korta position har uppgått till det antal lånade aktier som Unwrap sålt på marknaden. Återbetalningsfordringen ger Unwrap en rätt att av ArcAroma begära att få ett belopp som motsvarar värdet av ett visst antal aktier i ArcAroma. Aktierna i ArcAroma är ett finansiellt instrument. Unwrap får tillbaka mer pengar ju högre kursen är i ArcAroma. Innebörden av att Unwrap alltid erhåller aktier (eller aktievärde) från det noterade företaget med en viss faktor är att Unwrap alltid har en lång position som överstiger den korta positionen. Eftersom den långa, för Unwrap vinstgivande positionen, alltid överstiger den korta positionen i aktien uppfattar Unwrap att det aldrig kan uppkomma en rapporteringsskyldig kort nettoposition.

Därutöver har Unwrap anfört att det skulle skicka missvisande signaler till marknaden om bolaget hade anmält en kort nettoposition med anledning av finansieringstjänsten som bolaget har tillhandahållit ArcAroma. Förekomsten av en kort nettoposition i ett noterat företag får för marknaden antas innebära

att det finns en eller flera investerare som bedömer att det är sannolikt att aktiekursen inte kommer att utvecklas positivt och att marknaden kan anta att en aktiekursuppgång vid en positiv nyhet från företaget kommer att förstärkas. Omfattningen av hur blankad en viss aktie är kan anges med måttet Days to Cover (DTC-värde), som beräknas genom att antalet blankade aktier i ett företag delas med den genomsnittliga dagliga omsättningen i företagets aktie. Eftersom den genomsnittliga dagliga omsättningen i ArcAromas aktie uppgick till cirka 16 800 aktier under 2018 och Unwraps korta position under samma period som mest uppgick till cirka 336 000 aktier skulle ett DTC-värde om 20 ha gett intrycket av att ArcAromas aktie var en av de mest blankade aktierna i Sverige. Detta trots att det vid tidpunkten helt saknades investerare som blankat i aktien.

Bolaget har gett in underlag i form av bl.a. en transaktionslogg samt pressmeddelanden publicerade den 17 januari 2018, den 22 augusti 2018 och den 14 december 2018 avseende riktade kvittningsemissioner i ArcAroma. Av pressmeddelandena framgår att ArcAroma har genomfört kvittningsemissionerna till förmån för bolaget. Av respektive pressmeddelande framgår vidare att kvittningen avser lån utställt av Unwrap och att de nyemitterade aktierna avser full återbetalning för respektive lån.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats ska anmäla till Finansinspektionen om positionen uppnår eller sjunker under ett tröskelvärde om 0,2 procent av det berörda företagets emitterade aktiekapital eller varje steg om 0,1 procent däröver. Om nettopositionen uppnår eller sjunker under 0,5 procent, eller varje steg om 0,1 procent däröver, av emitterat aktiekapital ska positionen offentliggöras. En kort nettoposition beräknas, något förenklat, genom att man drar av långa positioner (innehav) från korta positioner (blankning) avseende samma emitterade aktiekapital. Anmälningar om korta nettopositioner ska göras senast kl. 15.30 följande handelsdag. Det är Finansinspektionen som offentliggör positioner baserat på den anmälan som den anmälningsskyldige lämnar in till myndigheten. Om en anmälan sker för sent, eller uteblir helt, ska Finansinspektionen ingripa mot den anmälningsskyldige. Ingripande sker genom beslut om en särskild avgift.

Korta positioner definieras i artikel 3.1 i blankningsförordningen. Vad som utgör en blankning definieras i artikel 2.1 b i nu nämnda förordning.

Bolagets anmälningsskyldighet

Unwrap har vid upprepade tillfällen sålt aktier i ArcAroma utan att äga dem. Bolaget har därmed genomfört blankningar av aktier i den mening som avses i artikel 2.1 b i blankningsförordningen och haft korta positioner i ArcAromas

emitterade aktiekapital enligt artikel 3.1 a i blankningsförordningen. Vid tillämpningen av dessa bestämmelser saknar det betydelse om eller i vilken utsträckning syftet med försäljningarna av de lånade aktierna varit att bereda Unwrap vinst vid en nedvärdering av aktierna.

Av tabellen ovan framgår hur bolagets korta nettoposition i ArcAroma, enligt Finansinspektionens bedömning, har ökat och minskat. Minusvärdena i tabellen innebär att bolagets korta positioner, vid varje givet tillfälle, överstigit de långa och att bolaget således innehåft en kort nettoposition. De positiva värdena i tabellen indikerar att bolaget i dessa fall ökat sina långa positioner i ArcAroma så att de kommit att överstiga eventuellt samtidigt förekommande korta positioner. Unwrap har beretts möjlighet att yttra sig över tabellen men har inte ifrågasatt att bolaget haft de positioner som framgår av den.

För frågan om en kort nettoposition ska anses föreligga har det betydelse om de avtal som Unwrap haft med ArcAroma ska anses innebära att bolaget haft långa positioner som överstigit dess korta positioner.

Långa positioner ska avse emitterat aktiekapital

Av skälen till blankningsförordningen framgår att man vid beräkningen av korta eller långa positioner bör beakta alla former av ekonomiska intressen som en fysisk eller juridisk person har i ett företags *emitterade aktiekapital* (skäl 12, Finansinspektionens kursivering). I blankningsförordningen definieras, såvitt nu är av intresse, en lång position i emitterat aktiekapital som en position som uppkommer genom a) innehav av en aktie som emitterats av ett företag eller b) en transaktion som skapar eller avser ett annat finansiellt instrument än ett instrument som avses i led a, där en av effekterna av transaktionen är att ge den person som ingår den transaktionen en finansiell fördel om priset eller värdet på aktien stiger (artikel 3.2). Som framgår av artikeln är utgångspunkten för såväl led a som b att positionen ska innehas i *emitterat aktiekapital*. Med emitterat aktiekapital avses summan av alla vanliga aktier och eventuella preferensaktier som emitterats av ett företag, exklusive konvertibla skuldinstrument (artikel 2.1 h i blankningsförordningen). En framtida rätt i aktiekapital som ännu inte är emitterat utgör inte en lång position i blankningsförordningens mening. Vidare framgår det av artikel 3.4 i blankningsförordningen att även den kvittning av långa och korta positioner som görs vid beräkningen av en kort nettoposition endast avser positioner i emitterat aktiekapital.

On tap-avtalen utgör inte långa positioner i ArcAroma

Det är alltså endast positioner, långa som korta, i emitterat aktiekapital som ligger till grund för beräkning av en fysisk eller juridisk persons anmälningsskyldighet enligt blankningsförordningen. Som framgår ovan kan en fordran som avser aktier som ännu inte är emitterade aldrig utgöra en lång position i förordningens mening.

Unwraps avtal med ArcAroma innebär att bolaget har lånat ut pengar och sedan accepterat nyemitterade aktier eller pengar som återbetalning. Av bolagets yttranden framgår att det är ArcAroma som väljer om återbetalning

ska ske med nyemitterade aktier eller pengar. Om återbetalningen sker med nyemitterade aktier är det först när ArcAroma faktiskt emitterar aktier enligt avtalet, och bolaget erhåller dessa, som det uppstår en lång position i ArcAromas emitterade aktiekapital för bolaget (jfr artikel 3.2 a i blankningsförfordningen). För att en lång position ska få räknas av från en kort position enligt artikel 3.4 i blankningsförfordningen måste den finnas vid tidpunkten för avräkningen. Bolagets avtal med ArcAroma om att acceptera nyemitterade aktier *eller* pengar som återbetalning är därför inte en lång position som kan räknas av från bolagets korta positioner. Det saknar därmed betydelse om avtalen, för det fall återbetalning i stället skulle ske med pengar, skulle kunna anses utgöra ett sådant finansiellt instrument som avses i artikel 3.2 b i blankningsförfordningen.

De långa positioner som redovisas i tabellen ovan har uppkommit genom att bolaget fått nyemitterade aktier av ArcAroma. Den slutsatsen drar Finansinspektionen efter att ha jämfört det transaktionsunderlag som finns i ärendet, och som ligger till grund för tabellen ovan, och de pressmeddelanden som bolaget lämnat in beträffande de kvittningsemissioner ArcAroma har genomfört till förmån för bolaget. Av respektive pressmeddelande framgår att kvittningen avser lån utställt av Unwrap och att de nyemitterade aktierna avser full återbetalning för respektive lån.

Vad bolaget har haft att anmäla

Mot bakgrund av att bolaget inte har visat att det haft några ytterligare långa positioner i ArcAromas emitterade aktiekapital än de som framgår av tabellen ovan har bolagets korta nettoposition i ArcAromas emitterade aktiekapital ökat och minskat på det sätt som anges i tabellen. Då ArcAroma är ett företag vars aktier är upptagna till handel på handelsplatsen Nasdaq First North har bolaget varit skyldigt att till Finansinspektionen anmäla när dess korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i ArcAroma har uppnått respektive sjunkit under relevanta tröskelvärden. Detta har skett vid 57 tillfällen som är av betydelse för det aktuella beslutet. Några anmälningar har inte kommit in till Finansinspektionen trots Finansinspektionens uppmaning. I sammanhanget kan förtydligas att även de förändringar som skett till följd av att bolagets långa positioner kommit att överstiga de korta positionerna medfört anmälningskyldighet då bolagets korta nettoposition i och med dessa förändringar, och i förhållande till respektive tidigare korta nettoposition, sjunkit under flera relevanta tröskelvärden.

Vad Unwrap anfört om att en anmälan om korta nettopositioner skulle skicka missvisande signaler till marknaden saknar betydelse för bedömningen av bolagets anmälningskyldighet enligt blankningsförfordningen.

Positionsförändringar under perioden 21 december 2017–21 januari 2019

Mellan den 21 december 2017 och den 21 januari 2019 har bolaget ökat respektive minskat sin korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i ArcAroma på det sätt som anges i tabellen ovan. Bolaget var skyldigt att anmäla samtliga dessa förändringar till Finansinspektionen senast kl. 15.30

handelsdagen efter det att relevant tröskelvärde uppnåtts respektive understigits. Utöver att de korta nettopositionerna skulle ha anmälts skulle uppgifter om samtliga positioner utom 25–27 och 57–59 dessutom ha offentliggjorts. Något offentliggörande har inte varit möjligt då bolaget inte anmält förändringarna. Eftersom bolaget inte har anmält någon av positionerna 20–76 föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Den särskilda avgiftens storlek

Av 7 § 1 KompL framgår att avgiften för åsidosättande av skyldigheten att i rätt tid anmäla blankningspositioner samt offentliggöra dem ska uppgå till lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. Den angivna avgiften gäller per enskild överträdelse och en särskild avgift som avser flera överträdelser enligt blankningsförordningen kan därmed vara betydligt högre än 5 miljoner kronor.

Av betydelse för bedömningen av den särskilda avgiftens storlek är enligt förarbetena transaktionens storlek, hur lång tid en anmälan är försenad och det resultat som en förbjuden transaktion lett till. När det gäller offentliggörande av betydande positioner bör beaktas blankningsförordningens syfte att åstadkomma transparens på marknaden. Vidare bör också beaktas den ekonomiska styrkan hos den som begått överträdelsen. De omständigheter som anges i förarbetena är emellertid endast exemplifierande. Det ska alltid göras en sammanvägd bedömning av samtliga relevanta omständigheter i det enskilda fallet (se prop. 2011/12:175 s. 25).

Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 18-23109, tillgängliga på www.fi.se) där avgiften, som utgångspunkt, bestäms enligt en schablonmodell. Vid beräkningen av den särskilda avgiften enligt schablonmodellen beaktas dels antalet handelsdagar som förseningen avser, dels om den som begått överträdelsen är en fysisk eller juridisk person. Hänsyn tas också till om överträdelsen rör en kort nettoposition som även ska offentliggöras.

Enligt dessa riktlinjer ska den särskilda avgiften för en juridisk person för en anmälan avseende tröskelvärden under 0,5 procent som är minst 40 handelsdagar sen uppgå till lägst 300 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. För en anmälan avseende tröskelvärden om 0,5 procent och däröver, som ska offentliggöras, och som är minst 40 handelsdagar sen ska den särskilda avgiften för en juridisk person uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 5 miljoner kronor.

Syftet med blankningsförordningen är att öka transparensen beträffande korta nettopositioner i finansiella instrument och att bidra till att minska stabilitetsrisker samt upprätthålla tilliten till marknaden. Transparens är viktigt både för tillsynsmyndigheter och för marknadsaktörer. Blankningsanmälningar har betydelse för att Finansinspektionen ska kunna övervaka och, om så krävs, utreda blankningar som skulle kunna skapa systemrisk, utgöra marknadsmissbruk eller orsaka marknadsstörningar (jfr skäl 7 i blankningsförordningen). Anmälningarna ligger också till grund för information som Finansinspektionen

lämnar till den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, Esmå. Det är alltså viktigt att information om blankningstransaktioner kommer in i tid, att den är korrekt samt, när så föreskrivs, att den offentliggörs. En utebliven blankningsanmälan är ur transparens-hänseende allvarligare än en försenad anmälan eftersom det då finns en överhängande risk för att marknaden helt går miste om relevant information.

I ärendet är fråga om 57 anmälningspliktiga positioner som inte har anmålts alls. Positionerna har uppstått mellan den 21 december 2017 och den 21 januari 2019. Av de 57 anmälningspliktiga positionerna skulle 51 dessutom ha offentliggjorts vilket inte kunnat ske då någon anmälan inte kommit in till Finansinspektionen.

Att de aktuella positionerna har förblivit oanmälda innebär att marknaden under mycket lång tid helt saknat kännedom om bolagets blanknings-transaktioner i ArcAroma. Enligt Finansinspektionens bedömning innebär vidare bolagets konsekventa underlåtenhet att anmäla sina korta nettopositioner att det har uppvisat en hög grad av ansvar som bör få genomslag vid fastställandet av den särskilda avgiften. När det gäller bolagets finansiella ställning kan det av bolagets årsredovisning utläsas att tillgångarna i bolaget i huvudsak motsvaras av kortfristiga skulder i form av lån från kreditinstitut. Av årsredovisningen framgår vidare att bolaget har en modest omsättning. Vid en samlad bedömning av dessa omständigheter finner Finansinspektionen att den särskilda avgiften för varje enskild överträdelse bör ligga en bit upp i det intervall som schablonmodellen anger för överträdelser som är över 40 dagar sena. De överträdelser som skulle ha offentliggjorts bör motsvara en särskild avgift på 1 000 000 kr medan överträdelserna av anmälningsplikten avseende de positioner som inte skulle ha offentliggjorts bör motsvara en särskild avgift på 500 000 kr. Den sammanlagda avgiften för de 57 överträdelserna skulle således, om en sammanläggning av beloppen enligt schablonmodellen tillämpades, uppgå till drygt 50 miljoner kronor.

Även om riktlinjerna används som utgångspunkt måste emellertid proportionalitetsöverbåganden få ett stort genomslag vid bedömningen av avgiftens sammanlagda storlek. Vid ett mycket stort antal överträdelser leder proportionalitetsbedömningen till att den sanktion som bestäms blir lägre än vad som skulle bli följden av en strikt sammanläggning av avgifterna för varje enskild överträdelse.

Det är den anmälnings-skyldiges ansvar att hålla sig informerad om de regler som gäller för anmålningar av korta nettopositioner och se till att sådana anmålningar sker i rätt tid. Omständigheten att bolaget är av uppfattningen att de aktuella positionerna inte är anmälningspliktiga medför inte att överträdelserna kan anses vara ursäktliga. Vidare kan överträdelserna, med hänsyn till att det rör sig om ett mycket stort antal blankningstransaktioner där skyldigheten att anmäla helt har åsidosatts, inte bedömas som ringa. Det föreligger inte heller några särskilda skäl att efterge avgiften helt eller delvis.

Finansinspektionen fastställer den särskilda avgiften till 25 miljoner kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Clara Ahlqvist
Avdelningschef
Kapitalmarknadsrätt

Ylva Almqvist
Jurist
Kapitalmarknadsrätt
08-408 988 23

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

Hur man överklagar

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, personnummer eller organisationsnummer, postadress, e-postadress och telefonnummer
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Vilken ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras.

Om ni anlitar ett ombud, ska ni ange ombudets namn, postadress, e-postadress och telefonnummer.

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

Om överklagandet har kommit in i rätt tid kommer Finansinspektionen att pröva om beslutet ska ändras och sedan skicka överklagandet, handlingarna i det överklagade ärendet och eventuellt nytt beslut till Förvaltningsrätten i Stockholm.

Tillämpliga bestämmelser

Av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av kreditwappar (blankningsförordningen) framgår bl.a. följande.

En kort position i emitterat aktiekapital eller i emitterade statspapper är en position som uppkommer genom en blankning av en aktie som emitterats av ett företag eller ett skuldinstrument som emitterats av en statlig emittent (Artikel 3.1 a), eller en transaktion som skapar eller avser ett annat finansiellt instrument än ett instrument som avses i artikel 3.1 a där effekten eller en av effekterna av transaktionen är att ge den fysiska eller juridiska person som ingår den transaktionen en ekonomisk fördel om priset eller värdet på aktien eller skuldinstrumentet sjunker. (Artikel 3.1 b)

En lång position i emitterat aktiekapital eller i emitterade statspapper är en position som uppkommer genom innehav av en aktie som emitterats av ett företag eller ett skuldinstrument som emitterats av en statlig emittent (Artikel 3.2 a), eller en transaktion som skapar eller avser ett annat finansiellt instrument än ett instrument som avses i artikel 3.2 a där en av effekterna av transaktionen är att ge den fysiska eller juridiska person som ingår den transaktionen en finansiell fördel om priset eller värdet på aktien eller skuldinstrumentet stiger. (Artikel 3.2 b)

En fysisk eller juridisk persons korta nettoposition i emitterat aktiekapital ska vara den position som återstår efter avdrag av alla långa positioner den fysiska eller den juridiska personen har i företagets emitterade aktiekapital från alla korta positioner den personen har i det berörda företagets emitterade aktiekapital. (Artikel 3.4)

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna för handel på en handelsplats ska i enlighet med artikel 9 till den relevanta behöriga myndigheten anmäla om positionen uppnår eller sjunker under det relevanta tröskelvärde för anmälan som avses i punkt 2. (Artikel 5.1) Ett relevant tröskelvärde för anmälan är 0,2 procent av det berörda företagets emitterade aktiekapital och varje steg om 0,1 procent däröver. (Artikel 5.2)

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna för handel på en handelsplats ska i enlighet med artikel 9 offentliggöra uppgifter om positionen när den uppnår eller sjunker under det relevanta tröskelvärde för offentliggörande som avses i punkt 2. (Artikel 6.1) Ett relevant tröskelvärde för offentliggörande är 0,5 procent av det berörda företagets aktiekapital och varje steg om 0,1 procent däröver. (Artikel 6.2)

Tidpunkten för beräkningen av en kort nettosition ska vara vid midnatt vid slutet av den handelsdag då den fysiska eller juridiska personen får den berörda positionen. Den tidpunkten ska tillämpas på alla transaktioner oavsett vilket handelssätt som använts, inbegripet transaktioner som utförts genom manuell eller automatiserad handel, och oavsett om transaktionen har ägt rum under normala handelstider eller inte. Anmälan eller offentliggörandet ska göras senast kl. 15.30 följande handelsdag. De tider som fastställs i denna punkt ska beräknas enligt tiden i den medlemsstat där den relevanta behöriga myndighet till vilken den relevanta positionen ska anmälas befinner sig. (Artikel 9.2)

I lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning stadgas bl.a. följande

Finansinspektionen ska besluta att en särskild avgift ska tas ut av den som åsidosätter sina skyldigheter enligt blankningsförordningen genom att inte anmäla att en kort nettosition i aktier har uppnått eller sjunkit under det relevanta tröskelvärdet för anmälan. (6 § 1)

En särskild avgift i fall som avses i 6 § 1–6, 10–13 och 15 ska vara lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. (7 § första stycket 1)

Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl, får en särskild avgift efterges helt eller delvis. (9 §)

DELGIVNINGSKVITTO



Finansinspektionen
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

FI Dnr 19-27317
Delgivning nr 2

Ärende om särskild avgift enligt lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning

Handling:

Beslut angående särskild avgift den 12 maj 2021 till
Unwrap Finance Nordic AB.

Jag har, i egenskap av behörig firmatecknare/ombud, 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.

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