

2020-02-28

B E S L U T



Coinshares Holdings Limited
c/o Harvest Advokatbyrå
Att: Wictor Furman
Box 7225
103 89 Stockholm

FI Dnr 19-22293
Delgivning nr 1

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

Ansökan om tillstånd till förvärv av aktier

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen avslår Coinshares Holdings Limiteds (org. nr. 123711, Jersey) ansökan om tillstånd till direkt förvärv av 100 procent av kapitalet och rösttalet för samtliga aktier i Peak AM Securities AB (556863-2367).

(24 kap. 1 och 3 §§ lagen [2007:528] om värdepappersmarknaden)

Hur man överklagar, se *bilaga*.

Ärendet

Coinshares Holdings Limited (sökanden) har ansökt om tillstånd att direkt förvärva 100 procent av kapitalet och rösttalet för samtliga aktier i Peak AM Securities AB (målbolaget) som är ett värdepappersbolag enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV).

Vidare har Global Advisors Holdings Limited, AA, BB, Mognetti Partners Limited och CC vardera ansökt om Finansinspektionens tillstånd till indirekt förvärv av kvalificerade innehav i målbolaget. Finansinspektionen har handlagt ansökningarna parallellt och idag även fattat beslut i dessa ärenden (se FI Dnr 19-22299, 19-22298, 19-22297, 19-22296, 19-22300).

Av ansökningarna framgår följande om de tilltänkta förvärven. Coinshares Holdings Limited avser att direkt förvärva 100 procent av kapitalet och rösttalet i målbolaget. Global Advisors Holdings Limited, AA, BB, Mognetti Partners Limited och CC kommer genom sina innehav i Coinshares Holdings Limited få indirekta innehav i målbolaget. Global Advisors Holdings Limited har därför ansökt om tillstånd att indirekt förvärva 90 procent av kapitalet och rösttalet i målbolaget. BB har ansökt om tillstånd att indirekt förvärva 23,5 procent av kapitalet och rösttalet i

målbolaget. Mognetti Partners Limited har ansökt om tillstånd att indirekt förvärva 16,2 procent av kapitalet och röstetalet i målbolaget. CC

har ansökt om tillstånd att indirekt förvärva 16,2 procent av kapitalet och röstetalet i målbolaget. AA har ansökt om tillstånd att indirekt förvärva 14,9 procent av kapitalet och röstetalet i målbolaget. Samtliga förvärvare benämns fortsatt för förvärvarna.

Av ansökan framgår att BB, AA och CC sitter i styrelsen för Coinshares Holdings Limited och Global Advisors Holdings.

Av ansökan framgår att förvärvarna efter genomfört förvärv avser att göra förändringar i målbolagets verksamhet. Förvärvarnas avsikt är att målbolaget ska utfärda certifikat med kryptovaluta som underliggande tillgång, något som målbolaget inte gör idag. Motsvarande verksamhet bedrivs för närvarande av ett företag under förvärvarnas kontroll (utfärdarbolaget).

Sökanden har även angett att det finns en avsikt att målbolaget framöver ska söka tillstånd för handel för egen räkning enligt 2 kap. 1 § 3 LV. Därefter ska målbolaget agera som marknadsgarant för de nämnda certifikaten.

Vidare avser de tilltänkta förvärvarna även att låta såväl nya som redan etablerade anknutna ombud till målbolaget bedriva delar av den verksamhet som målbolaget driver idag.

Finansinspektionen har vid flera tillfällen förelagt sökanden och övriga tilltänkta förvärvare om att komma in med uppgifter. Finansinspektionen har bland annat begärt en verksamhetsplan, underlag som visar att sökanden har tillräcklig kapitalstyrka, försäkran från utländska behöriga myndigheter, information om intressekonflikter och hantering av dessa och information om de förändringar i målbolagets verksamhet som redogjorts för ovan. De tilltänkta förvärvarna har lämnat in kompletteringar gemensamt.

Tillämpliga bestämmelser

Av 24 kap. 1 § LV framgår att ett direkt eller indirekt förvärv av aktier i ett värdepappersbolag, som medför att förvärvarens sammanlagda innehav utgör ett kvalificerat innehav, bara får ske efter tillstånd av Finansinspektionen.

Enligt 24 kap. 3 § LV ska tillstånd till förvärv ges om förvärvaren bedöms lämplig att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett värdepappersbolag och det kan antas att det tilltänkta förvärvet är ekonomiskt sunt. Hänsyn ska tas till förvärvarens sannolika påverkan på verksamheten i värdepappersbolaget.

Vid bedömningen enligt första stycket ska Finansinspektionen bland annat beakta förvärvarens anseende och kapitalstyrka, om det finns skäl att anta att förvärvaren kommer att motverka att verksamheten bedrivs på ett sätt som är

förenligt med författningar som reglerar institutets verksamhet, och om förvärvet har samband med eller kan öka risken för penningtvätt, finansiering av terrorism eller viss annan allvarlig brottslighet.

I artikel 4 och 5 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/1946 av den 11 juli 2017 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG och 2014/65/EU vad gäller tekniska tillsynsstandarder för en uttömmande förteckning över information som tilltänkta förvärvare ska foga till anmälan av ett tilltänkt förvärv av ett kvalificerat innehav i ett värdepappersföretag (förordning om ägarprövning) regleras vilken information en fysisk respektive juridisk förvärvare ska tillhandahålla till sin behöriga myndighet.

Av artikel 5.1 d i förordningen om ägarprövning framgår att en tilltänkt förvärvare som är en juridisk person ska förse målenhetens behöriga myndighet med information om andra av den tilltänkta förvärvarens intressen eller verksamheter som kan stå i konflikt med målenhetens, och om möjliga lösningar för att hantera dessa intressekonflikter.

Av artikel 5.2 b i förordningen om ägarprövning framgår att om den tilltänkta förvärvaren är en juridisk person med registrerat huvudkontor i ett tredjeland ska den tilltänkta förvärvaren förse målenhetens behöriga myndighet med en försäkran från de relevanta utländska behöriga myndigheterna om att det inte finns några hinder eller begränsningar när det gäller att tillhandahålla den information som behövs för att utöva tillsyn över målenheten.

I artikel 12 i förordningen om ägarprövning regleras de ytterligare krav som ställs på förvärvare av kvalificerade innehav om 50 procent eller mer. En sådan förvärvare ska förse den behöriga myndigheten med en affärsplan som ska omfatta en strategisk utvecklingsplan, preliminära finansiella rapporter för målenheten och uppgifter om effekten av förvärvet på företagsstyrning och allmän organisatorisk struktur i målenheten.

Finansinspektionens bedömning

Finansiella företags verksamhet har stor betydelse för hela samhällslivet och är därför kringgärdade av omfattande reglering. Reglerna syftar bland annat till att värna om effektivitet och stabilitet i det finansiella systemet och att säkerställa ett gott konsumentskydd. Det ställs höga krav på kvalificerade ägare i finansiella företag. Ett syfte bakom reglerna om ägarprövningar och ledningsprövningar är att Finansinspektionen ska säkerställa att de personer som äger och leder finansiella företag uppfyller de krav som lagen ställer på ägarnas kapitalstyrka, anseende och övrig lämplighet.

Det är förvärvaren som ska visa att samtliga förutsättningar för tillstånd är uppfyllda.

Efterlevnad av regelverket

Vid prövningen enligt 24 kap. 3 § LV ska förvärvarens anseende beaktas. Enligt prop. 2008/09:155 s. 87 bör begreppet "anseende" tolkas vidare och avse även en bedömning av förvärvarens laglydighet, erfarenhet och omdöme i övrigt. Ett annat av de kriterier som ska beaktas är om det finns skäl att anta att förvärvaren kommer att motverka att värdepappersbolagets verksamhet drivs på ett sätt som är förenligt med LV och andra författningar som reglerar bolagets verksamhet. Vid bedömningen ska också förvärvarens sannolika påverkan på verksamheten beaktas. Hänsyn kan då tas till hur stort innehav som förvärvaren kommer att inneha och det inflytande denna därmed kommer att ha, se prop. 2008/09:155 s. 92.

Finansinspektionen konstaterar att sökanden genom detta förvärv direkt kommer att inneha 100 procent av kapitalet och rösttalet för samtliga aktier i målbolaget. Sökanden kommer därmed helt överta kontrollen över målbolaget. Av ansökan framgår vidare att förvärvarna har en avsikt att gemensamt göra de förändringar i målbolagets verksamhet som redogjorts för i avsnittet "ärendet". Finansinspektionen anser mot denna bakgrund att det finns anledning att bedöma det aktuella förvärvet med utgångspunkt i de gemensamma planer på förändringar i målbolagets verksamhet som kommit till uttryck i ansökan.

Förändringar i verksamheten

För en förvärvare som ska kontrollera ett bolag om 50 procent eller mer gäller i enlighet med artikel 12 i förordning om ägarprövning bland annat följande. Förvärvaren ska redogöra för en affärsplan som ska omfatta en strategisk utvecklingsplan för målbolaget. Verksamhetsplanen ska innefatta möjliga förändringar när det gäller verksamhet, produkter, kunder och allmänna processer för att inkludera och integrera målenheten i den tilltänkta förvärvarens gruppstruktur.

Av ansökan framgår att sökanden, tillsammans med övriga tilltänkta förvärvare, har för avsikt att förändra den befintliga verksamheten i målbolaget. Förvärvarna har för avsikt att genom målbolaget bedriva verksamhet via befintliga samt ännu ej etablerade anknutna ombud samt att emittera certifikat med kryptovalutor som underliggande tillgång. Sökanden har tillsammans med övriga förvärvare uppgett att verksamheterna investeringsrådgivning, mottagande och vidarebefordran av order och marknadsföringsaktiviteter i stort kommer att överföras till ett nytt anknutet ombud. Förvärvarna har samtidigt angett att de inte avser att göra några förändringar i målbolagets befintliga verksamhet.

Förvärvarna har även uppgett att deras avsikt, efter genomfört förvärv, är att målbolaget ska ansöka om tillstånd för handel för egen räkning och att målbolaget ska agera som marknadsgarant för de certifikat som kommer att emitteras. Finansinspektionen har begärt kompletteringar och förtydliganden avseende de tilltänkta förändringarna. Förvärvarnas svar har i stor utsträckning varit kortfattade, detaljfattiga samt saknat underlag. Förvärvarna har istället vid upprepade tillfällen endast hänvisat till att förändringarna ännu inte är

genomförda och att det är en senare diskussion att ta i samband med att målbolaget ger in en tillståndsansökan.

Sökanden har tillsammans med övriga förvärvare lämnat in en översiktlig redogörelse av produktprocessen för de certifikat som målbolaget ska utfärda och har bland annat skickat in en systemkarta som ska illustrera processen. Av systemkartan framgår olika aktörer i produktprocessen. Det framgår att processen innefattar en "market maker", en "liquidity provider" en "authorised participant" och en "custodian". Systemkartan är dock av övergripande karaktär. Översikten av produktprocessen saknar en relevant målgrupp och en tydlig redogörelse för hela processen. Sammantaget är redogörelsen inte tillräcklig detaljerad för att Finansinspektionen ska kunna avgöra av hur den för målbolaget nya produkten tas fram.

Mot bakgrund de oklarheter som råder kring de tilltänkta förändringarna anser Finansinspektionen att möjligheterna för Finansinspektionen att utöva en effektiv tillsyn över värdepappersbolaget försvåras om förvärven genomförs. Att sökanden och övriga förvärvare inte kommit in med en tydlig plan för verksamheten innebär enligt Finansinspektionen även att sökanden inte heller har visat att denne har analyserat verksamheten som ska förvärfas eller uppvisat någon närmare förståelse för värdepappersbolagets befintliga verksamhet, samt de risker och kostnader som verksamheten innebär.

Att sökanden inte kommit in med en tydlig plan för verksamheten och även i övrigt varit vag och delvis motsägelsefull i detaljerna kring den framtida verksamheten samt uppvisat bristande förståelse för värdepappersbolagets befintliga verksamhet innebär enligt Finansinspektionen att dennes lämplighet att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett värdepappersbolag kan ifrågasättas.

Försäkran från utländska myndigheter

En försäkran från relevanta utländska behöriga myndigheter enligt artikel 5.2 b i förordningen om ägarprövning ska visa Finansinspektionen att det inte finns några hinder eller begränsningar när det gäller att tillhandahålla den information som behövs för att utöva tillsyn över målbolaget. Sökanden har inte kommit in med en sådan försäkran och inte heller på något annat sätt visat att det inte finns några hinder eller begränsningar när det gäller att tillhandahålla den information som behövs för att utöva tillsyn över målbolaget.

Intressekonflikter

Av artikel 5.1 d i förordningen om ägarprövning framgår att en tilltänkt förvärvare som är en juridisk person ska förse målenhetens behöriga myndighet med information om andra av den tilltänkta förvärvarens intressen eller verksamheter som kan stå i konflikt med målenhetens, och om möjliga lösningar för att hantera dessa intressekonflikter.

Sökanden ingår i en koncern som består av ett flertal företag. De olika företagen befinner sig i ett flertal olika jurisdiktioner. Förvärvarna har angett att det i

koncernen bland annat finns företag med fondstrukturer med placeringsinriktning mot kryptovalutor, en marknadsplats för kryptovalutor och bolag som bedriver handel med finansiella instrument. Vidare har sökanden och övriga förvärvare angett att andra företag i koncernen kan ”köpa, inneha och/eller avyttra de certifikat” som målbolaget i framtiden avser att emittera. Det framgår dock inte närmare av ansökan hur de olika företagens verksamheter är kopplade till varandra.

Finansinspektionen har begärt att sökanden ska redogöra för vilka intressekonflikter som kan uppstå med anledning av de planerade verksamhetsförändringarna i målbolaget och hanteringen av dessa. Sökanden och övriga förvärvare har dock inte besvarat denna fråga med hänvisning till att målbolaget ännu inte sökt tillstånd för handel för egen räkning. Vidare hänvisar sökanden och övriga förvärvare till att utfärdarbolaget har identifierat och hanterat intressekonflikter. Förvärvarna redogör dock inte närmare för vilka dessa intressekonflikter är eller hur de har hanterats. Finansinspektionen konstaterar dessutom att de intressekonflikter som är relevanta inom ramen för ägarprövningen är sådana kopplade till målbolaget, inte sådana kopplade till utfärdarbolaget. Förvärvarna har vidare uppgett att det är naturligt att potentiella intressekonflikter uppstår i reglerad verksamhet. Sökanden har dock inte utvecklat eller konkretiserat denna uppgift. Det saknas alltså information om vilka specifika intressekonflikter som de påtänkta verksamheterna kan medföra och som handeln mellan företag i gruppen kan innebära. Att sökanden inte kommit in med en tydlig redogörelse för om andra av den tilltänkta förvärvarens intressen eller verksamheter som kan stå i konflikt med målbolagets, och om möjliga lösningar för att hantera dessa intressekonflikter, innebär enligt Finansinspektionen att sökanden inte har visat att denne har analyserat verksamheten som ska förvärvas eller uppvisat någon närmare förståelse för värdepappersbolagets befintliga verksamhet. Detta innebär enligt Finansinspektionen att sökandens lämplighet att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett värdepappersbolag kan ifrågasättas.

Sammantagen bedömning

Finansinspektionens sammantagna bedömning är att sökanden inte har visat att denne är lämplig att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av målbolaget. Det saknas därför förutsättningar att bevilja tillstånd i enlighet med 24 kap. 1 § LV. Ansökan om tillstånd till direkt förvärv av ett kvalificerat innehav i värdepappersbolaget Peak AM Securities AB ska därför avslås.

FINANSINSPEKTIONEN

Marie Jespersen
Avdelningschef
Kapitalmarknadsrätt

Mirjam Waltré
Jurist
Kapitalmarknadsrätt
08-408 982 22

DELGIVNINGSKVITTO



FI Dnr 19-22293
Delgivning nr 1

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

Ansökan om tillstånd till förvärv av aktier

Handling:

Beslut avseende tillstånd till förvärv av aktier den **28 februari 2020**

Coinshares Holdings Limited har 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 stämningsman.

Om du använder det bifogade kuvertet är återsändandet gratis.

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

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 det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, eller till finansinspektionen@fi.se.

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 ombudets namn, postadress, e-postadress och telefonnummer anges.

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