

2019-02-28



B E S L U T

Scandinavian Credit Fund I AB (publ)
Att: Verkställande direktören
Box 16357
103 26 Stockholm

FI Dnr 17-11505
Delgivning nr 2

Finansinspektionen
P.O. 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

Beslut om sanktionsavgift enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att Scandinavian Credit Fund I AB (publ), 559008-0627, ska betala en sanktionsavgift med etthundratusen (100 000) kronor för underlåtenhet att offentliggöra prospekt inom föreskriven tid.

(6 kap. 3 a § första stycket 3 lagen [1991:980] om handel med finansiella instrument)

Beslutet kan överklagas, se *bilaga 1*.

Ärendet

Scandinavian Credit Fund I AB (publ) (bolaget) är en alternativ investeringsfond vars kapital- och vinstandelslån är upptagna till handel på den reglerade marknaden Nordic Derivatives Exchange, en del av Nordic Growth Market NGM AB.

Med stöd av bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:880) om handel med finansiella instrument (LHF) beslutade Finansinspektionen, den 31 januari 2017, om godkännande och registrering av ett av bolaget upprättat grundprospekt avseende emission av kapital- och vinstandelslån (FI dnr 17-285) (grundprospektet).

Den 2 februari 2017 uppmärksammade Finansinspektionen att bolaget inte hade offentliggjort grundprospektet på sin webbplats. Bolaget hade däremot publicerat två rubriker, ”Grundprospekt SCF I AB + Villkor, 170131” respektive ”Finansinspektionens godkännande av grundprospekt Dnr 17-285”, som föreföll utgöra två separata hyperlänkar. Vid kontroll av de länkade rubrikerna framgick dock att dessa tillsammans utgjorde en och samma hyperlänk som ledde till Finansinspektionens beslut om godkännande och registrering av grundprospektet.

Finansinspektionen kontaktade bolaget den 2 februari 2017, kl. 13.54, för att uppmärksamma bolaget på att bolagets offentliggörande av grundprospektet

inte gick att hitta och efterfrågade samtidigt information om huruvida grundprospektet hade offentliggjorts och i sådana fall var och när detta hade skett.

Bolaget svarade samma dag, den 2 februari 2017, kl. 14:28, att grundprospektet hade offentliggjorts på bolagets webbplats den 31 januari 2017 samt genom ett pressmeddelande den 1 februari 2017, kl. 09:00. Bolaget hänvisade i detta svar till en webblänk som ledde till den sida på bolagets webbplats som innehöll rubrikerna ”Grundprospekt SCF I AB + Villkor, 170131” och ”Finansinspektionens godkännande av grundprospekt Dnr 17-285”, samt en annan webblänk som ledde till bolagets pressmeddelande den 1 februari 2017. Finansinspektionen kunde konstatera att de båda rubrikerna tillsammans fortfarande endast utgjorde en hyperlänk som ledde till Finansinspektionens beslut om godkännande och registrering av grundprospektet.

Kl. 15.37 den 2 februari 2017 ombads bolaget att komma in med en direktlänk till den webbsida där prospektet hade offentliggjorts. Kl. 15.45 svarade bolaget med en direktlänk till grundprospektet och en direktlänk till Finansinspektionens beslut. Finansinspektionen kunde konstatera att rubriken ”Grundprospekt SCF I AB + Villkor, 170131” nu utgjorde en egen hyperlänk som ledde till grundprospektet, och att den andra rubriken, ”Finansinspektionens godkännande av grundprospekt Dnr 17-285”, ledde till Finansinspektionens beslut.

Finansinspektionen har den 12 juli 2017 tagit upp frågan om bolaget har åsidosatt deras skyldighet att offentliggöra grundprospektet enligt 2 kap. 28 och 29 §§ LHF.

Bolaget har anfört följande i yttranden.

Det finns egentligen ingen första dag för att anmäla sig till teckning i en emission. I teorin kan det ha inkommit en anmälningsedel i december 2016 som anger att teckning ska ske vid emissionen den 1 mars 2017, då likvid finns i depån. De teckningsanmälningar som inte har inkommit senast 4 bankdagar innan en emission rullas automatiskt över till nästa månad. Det går därför inte att ange en första dag för anmälan eftersom emissioner sker löpande varje månad i enlighet med grundprospektet. Under 2016 gjordes löpande emissioner i enlighet med grundprospekt FI Dnr 16-7 samt tilläggsprospekt FI Dnr 16-8112. Den allra första möjliga teckningsdagen var den 28 augusti 2015, då bolagets första grundprospekt FI Dnr 15-10198, samt tilläggsprospekten FI Dnr 15-13218 och 15-14622, godkändes.

Bolaget har vid en kontroll inte kunnat hitta information som motbevisar det som Finansinspektionen har gjort gällande, då de sedan dess har bytt hemsida och inte längre kan se fullständig historik. Uppenbarligen har de den 31 januari 2017 endast offentliggjort Finansinspektionens beslut att godkänna prospektet, via både länken ”Grundprospekt SCF I AV + Villkor, 170131” och ”Finansinspektionens godkännande av grundprospekt, Dnr 17-285”. Bolagets intention var att publicera grundprospektet på ett korrekt sätt, då båda rubrikerna var på plats den 31 januari.

Bolaget har sedan det inträffade sett över deras rutiner och är övertygade om att misstaget inte kommer att upprepas.

Bolaget är skyldigt att en gång varje år upprätta ett grundprospekt för att hantera den kommande tolv månaders periodens emissioner. Innehållet i prospektet från ett år till ett annat skiljer sig emellertid inte på något avgörande sätt. Till detta kommer att bolaget löpande under ett kalenderår publicerar månadsrapporter och annan information om bolagets verksamhet. En potentiell investerare har således tillgång till relevant information om bolagets verksamhet som AIF-fond såväl före som efter det att årets grundprospekt offentliggörs. Bolaget har dessutom den 31 januari 2017 offentliggjort Finansinspektionens beslut att godkänna grundprospektet.

Mot denna bakgrund har det - med ett fåtal dagar - försenade offentliggörandet av grundprospekt inte haft någon praktisk betydelse för en potentiell investerare. Självfallet ska reglerna om offentliggörande följas, men det är viktigt att vid en prövning av om en sanktion ska utgå i förevarande fall tillämpa proportionalitetsprincipen. Vid en sådan prövning i nu aktuellt ärende är det bolagets uppfattning att någon sanktionsavgift inte bör utgå. I det fall Finansinspektionen ändå skulle finna att en avgift ska ådömas bolaget bör den fastställas till ett mycket lågt belopp. Sammanfattningsvis bör Finansinspektionen tillämpa bestämmelserna i 6 kap. 3 g § LHF.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Innan överlåtbara värdepapper tas upp till handel på en reglerad marknad ska ett prospekt upprättas och offentliggöras. Regleringen av prospektskyldighet syftar huvudsakligen till att göra det möjligt för investerare att fatta välgrundade investeringsbeslut när överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad (se prop. 2004/05:158 s. 58 f).

När ett prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen ska det offentliggöras snarast och senast dagen innan anmälningstiden i erbjudandet börjar löpa eller de överlåtbara värdepapperen tas upp till handel. Finansinspektionen ska besluta att en sanktionsavgift ska tas ut av den som inte offentliggör ett prospekt inom föreskriven tid.

Grundprospektet godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 31 januari 2017. Av villkoren i grundprospektet framgår att teckning ska ske genom anmälan till emittenten senast fyra bankdagar före ingången av den månad då obligationen ges ut. Av bolagets yttrande till Finansinspektionen framgår att det inte finns någon första dag för anmälan till emissionerna som omfattas av grundprospektet. Då det varit möjligt att anmäla sig till emissioner som omfattas av erbjudandet i grundprospektet innan bolaget hade offentliggjort detta konstaterar Finansinspektionen att bolaget brustit i sin skyldighet att offentliggöra grundprospektet inom föreskriven tid.

Av utredningen framgår att grundprospektet offentliggjordes på bolagets webbplats någon gång mellan kl. 15.37 och 15.45 den 2 februari 2017.

Finansinspektionen ska därför besluta om att en sanktionsavgift ska tas ut av bolaget. Sanktionsavgiften ska fastställas till lägst 50 000 kronor och högst 10 miljoner kronor.

Avgiftens storlek

När Finansinspektionen beslutar om ett ingripande eller en sanktion ska hänsyn tas till hur allvarlig överträdelsen är och hur länge den pågått. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens art, överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar.

I det nu aktuella ärendet består överträdelsen i att grundprospektet inte har varit offentliggjort under en period då anmälan till emissioner som omfattas av erbjudandet i grundprospektet har varit möjlig. Det har under denna period således inte varit möjligt för potentiella investerare att ta del av informationen i grundprospektet. Enligt Finansinspektionens bedömning kan överträdelser av prospektregelverket leda till allvarliga konsekvenser för den enskilda investeraren som får sämre möjlighet att fatta välgrundade investeringsbeslut om bestämmelserna inte efterföljs.

Utöver vad som anges ovan ska det i försvårande riktning beaktas om den juridiska eller fysiska personen tidigare har begått en överträdelse. Vid denna bedömning bör särskild vikt fästas vid om överträdelserna är likartade och den tid som har gått mellan de olika överträdelserna. I förmildrande riktning ska det beaktas om den juridiska eller fysiska personen i väsentlig mån har underlättat Finansinspektionens utredning och om den juridiska personen snabbt upphört med överträdelsen, sedan den anmälts till eller påtalats av Finansinspektionen.

Det har inte framkommit att bolaget har begått någon tidigare överträdelse. Bolaget kan inte anses ha underlättat Finansinspektionens utredning i någon väsentlig mån. Att bolaget skyndsamt har upphört med överträdelsen kan inte beaktas som en förmildrande omständighet eftersom kraven i bestämmelsen är kumulativa. Det har i övrigt inte framkommit några förmildrande eller försvårande omständigheter.

När sanktionsavgiftens storlek fastställs ska, utöver sådana omständigheter som angetts ovan, hänsyn tas till den juridiska eller fysiska personens finansiella ställning och, om det går att fastställa, den vinst som den juridiska eller fysiska personen gjort till följd av överträdelsen eller de kostnader som undvikits. Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl, får en sanktionsavgift efterges helt eller delvis.

Vid slutet av räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 uppgick bolagets ränteintäkter och liknande resultatposter till ca 125 miljoner kronor och resultatet efter finansiella poster till ca 12,5 miljoner kronor. Det finns enligt Finansinspektionens bedömning inte någon anledning att anta att bolaget

erhållit någon vinst eller undvikit någon kostnad till följd av regelöverträdelsen.

I sitt yttrande har bolaget anfört att överträdelsen ska betraktas som ringa eller ursäktlig eller att det annars finns särskilda skäl för Finansinspektionen att efterge sanktionsavgiften. Som skäl för detta har bolaget anfört att det försenade offentliggörandet inte har haft någon praktisk betydelse för potentiella investerare eftersom dessa, trots det inträffade, har haft tillgång till relevant information om bolagets verksamhet genom tidigare publicerade prospekt och månadsrapporter.

Det som bolaget har anfört medför inte att överträdelsen kan anses som ringa eller ursäktlig. Vid den aktuella tidpunkten fanns inte något gällande grundprospektet publicerat. Potentiella investerare har därmed inte haft tillgång till sådan information som regelverket kräver. Vad bolaget har anfört om den information som fanns på marknaden vid tidpunkten då grundprospektet skulle ha varit offentliggjort leder inte till någon annan bedömning. Inte heller har det framkommit några särskilda skäl att efterge avgiften helt eller delvis.

Efter en samlad bedömning av de omständigheter som Finansinspektionen ska ta hänsyn till när sanktionsavgiften fastställs beslutar Finansinspektionen att bolaget ska betala en sanktionsavgift på 100 000 kr.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Johanna Bergqvist
Biträdande avdelningschef

Per Josephson
Jurist
08-408 987 80

D E L G I V N I N G S K V I T T O



Finansinspektionen
P.O. 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 17-11505
Delgivning nr 2

Ärende om särskild avgift enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument

Handling:

Beslut angående sanktionsavgift den 28 februari 2019 till Scandinavian Credit Fund I AB (publ).

Jag har i egenskap av behörig firmatecknare 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.

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 eller lämna det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm.

Ange följande i överklagandet:

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

Kom ihåg att underteckna skrivelsen.

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 samt eventuellt nytt beslut till Förvaltningsrätten i Stockholm.

Tillämpliga bestämmelser

Enligt 2 kap. 1 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF) ska ett prospekt upprättas när överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad.

Enligt 2 kap. 28 § första stycket LHF ska ett prospekt offentliggöras, när det har godkänts och registrerats av Finansinspektionen. Av andra stycket framgår att ett prospekt ska offentliggöras av emittenten, den som lämnar erbjudandet eller den som ansöker om att överlåtbara värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad snarast och senast dagen innan anmälningstiden i erbjudandet börjar löpa eller de överlåtbara värdepapperen tas upp till handel. Om ett slag av aktier som inte tidigare har tagits upp till handel erbjuds till allmänheten och ska tas upp till handel, ska prospektet offentliggöras minst sex arbetsdagar innan erbjudandet löper ut.

Finansinspektionen ska besluta att en sanktionsavgift ska tas ut av den som inte offentliggör ett prospekt enligt 2 kap. 28 och 29 §§ LHF (6 kap. 3 a § första stycket 3 LHF).

Sanktionsavgiften ska uppgå till lägst 50 000 kronor och högst 10 miljoner kronor (6 kap. 3 b § första stycket LHF).

När Finansinspektionen beslutar om ett ingripande eller en sanktion mot en fysisk eller juridisk person, ska inspektionen ta hänsyn till hur allvarlig överträdelsen är och hur länge den pågått. Särskild hänsyn ska tas till överträdelsens art, överträdelsens konkreta och potentiella effekter på det finansiella systemet, skador som uppstått och graden av ansvar (6 kap. 3 d § LHF).

Utöver det som anges i 3 d § ska det i försvårande riktning beaktas om den juridiska eller fysiska personen tidigare har begått en överträdelse. Vid denna bedömning bör särskild vikt fästas vid om överträdelserna är likartade och den tid som har gått mellan de olika överträdelserna. I förmildrande riktning ska det beaktas om

1. den juridiska eller fysiska personen i väsentlig mån genom ett aktivt samarbete har underlättat Finansinspektionens utredning, och
2. den juridiska personen snabbt upphört med överträdelsen eller den fysiska personen snabbt verkat för att överträdelsen ska upphöra, sedan den anmälts till eller påtalats av Finansinspektionen (6 kap. 3 e §).

När sanktionsavgiftens storlek fastställs, ska hänsyn tas till sådana omständigheter som anges i 3 d och 3 e §§ samt till den juridiska eller fysiska personens finansiella ställning och, om det går att fastställa, den vinst som den juridiska eller fysiska personen erhållit till följd av regelöverträdelsen eller de kostnader som undvikits (6 kap. 3 f § i dess lydelse före den 2 augusti 2017).

Den särskilda avgiften får efterges helt eller delvis, om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl (6 kap. 3 g § LHF).
