

2018-12-18

B E S L U T

Cigogne Management S.A.  
Att: Chief Executive Officer  
9 Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg  
Luxembourg

FI Dnr 17-18145



**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

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

### **Finansinspektionens beslut**

Finansinspektionen beslutar att Cigogne Management S.A. ska betala särskild avgift med åttatusensjuhundra (8 700) kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla till Finansinspektionen att korta nettositioner i aktier i SAS AB har passerat relevanta tröskelvärden för anmälan.

*(6 § 5 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)*

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

### **Ärendet**

Cigogne Management S.A. (bolaget) har anmält att dess korta nettosition i aktier i SAS AB har passerat relevanta tröskelvärden om:

- 0,3 procent den 27 september 2017. Anmälan om detta kom in till Finansinspektionen kl. 17.33 den 28 september 2017.
- 0,4 procent den 6 oktober 2017. Anmälan om detta kom in till Finansinspektionen kl. 16.14 den 9 oktober 2017.

Finansinspektionen tog den 28 november 2017 upp frågan om anmälningarna kommit in för sent och om bolaget därför ska betala särskilda avgifter.

Bolaget har i ett yttrande i huvudsak anfört följande. Förseningarna beror på en unik situation med flera samverkande omständigheter såsom ökad tillväxt, IT-relaterade problem som senare har åtgärdats men också att vissa kollegor har slutat. Det har således varit en ovanligt svår period. Omständigheterna har dock inte lett till att bolaget inte har kunnat rapportera på rätt dag, även om respektive rapportering skett efter kl. 15:30.

Bolaget har från 2016 till idag gett in flera anmälningar i rätt tid för olika svenska emittenter.

Bolaget har haft liknande problem i Tyskland, England och Frankrike. Tillsynsmyndigheterna i dessa länder har visat förståelse och beaktat bland annat bolagets storlek, bolagets strävan att följa tillämpligt regelverk och att bolaget gör sitt bästa för att anmälningarna ges in i rätt tid. Det bör även noteras att bolagets samtliga interna processer och rutiner har granskats och förbättrats samt att bolaget har utökat antalet anställda.

### **Finansinspektionens bedömning**

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats ska anmäla till Finansinspektionen om positionen uppnår eller sjunker under relevanta tröskelvärden.

SAS AB är ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Av bolagets anmälningar framgår att bolaget:

- Den 27 september 2017 ökade sin korta nettoposition i SAS AB så att positionen kom att passera tröskelvärdet om 0,3 procent av SAS AB:s aktiekapital.
- Den 6 oktober 2017 ökade sin korta nettoposition i SAS AB så att positionen kom att passera tröskelvärdet om 0,4 procent av SAS AB:s aktiekapital.

Bolaget var skyldigt att anmäla förändringarna till Finansinspektionen. Bolagets anmälningar skulle i varje enskilt fall ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 följande handelsdag.

Anmälningarna skulle således ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 den 28 september 2017 respektive den 9 oktober 2017. Då anmälningarna kom in först kl. 17.33 den 28 september 2017 och kl. 16.14 den 9 oktober 2017 föreligger grund för att påföra bolaget särskild avgift. Avgiften för varje överträdelse ska enligt 7 § 1 lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning uppgå till lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor.

Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 16-15594, tillgängliga på [www.fi.se](http://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 ska offentliggöras. Enligt riktlinjerna ska Finansinspektionen även beakta om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter i det enskilda fallet. Slutligen prövar Finansinspektionen om avgiften ska efterges på grund av att

överträdelsen är ringa eller ursäktlig, eller om det i övrigt finns särskilda skäl att efterge avgiften.

Om en anmälan avseende tröskelvärdet under 0,5 procent är en handelsdag sen ska, enligt schablonmodellen, grundavgiften för en juridisk person beräknas till 10 000 kronor. Enligt riktlinjerna kan den sammanlagda särskilda avgiften därför beräknas till 20 000 kronor (10 000 + 10 000).

I förevarande fall föreligger dock den förmildrande omständigheten att bolaget förbättrat sina interna kontroller för att förhindra en upprepning av denna typ av överträdelse. Därtill kan överträdelserna även betraktas som ringa, eftersom respektive anmälan kommit in den dag anmälan skulle ske men efter kl. 15.30. Vid en sammantagen bedömning finner Finansinspektionen att den sammanlagda särskilda avgiften ska fastställas till 8 700 kronor.

Det har inte framkommit några omständigheter som medför att överträdelserna kan anses ursäktliga. Det föreligger inte heller några särskilda skäl i övrigt för ytterligare eftergift av avgiften.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Johanna Bergqvist  
*Biträdande avdelningschef*

Shiba Faiqi  
*Jurist*  
08-408 982 38

## SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on December 18, 2018, Finansinspektionen has decided that Cigogne Management S.A. pay a penalty fee of SEK 8 700 for the failure to report a net short position in SAS AB within the time limit prescribed by law.

The penalty fee will be invoiced when the decision has become legally binding by the expiry of the statutory time limit for appeal.

You can appeal this decision. If you chose to appeal, then you should address your appeal to Förvaltningsrätten i Stockholm (The Administrative Court in Stockholm) but you should send your appeal to Finansinspektionen. The appeal must be received by Finansinspektionen within three weeks of your receipt of the decision.

In your appeal you should state which decision you are appealing against, in what way you want the decision to be changed, and the reasons for wanting this changed. If your appeal has arrived in due time, Finansinspektionen will consider whether the decision should be altered and then send the appeal, the documents of the appealed case and any new decision to the Administrative Court in Stockholm.

FINANSINSPEKTIONEN

Shiba Faiqi  
*Legal Counsellor*  
+46 8 408 982 38

## 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 och adress
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Varför ni anser att beslutet är felaktigt
- 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**

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

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)

Tidpunkten för beräkningen av en kort nettoposition 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 iaktta det som föreskrivs i artikel 9 vid anmälan eller offentliggörande enligt artikel 5, 6, 7 eller 8. (6 § 5)

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 §)

---

