

2019-10-24

B E S L U T

Odey Asset Management LLP
Att. Chief Executive Officer
12 Upper Grosvenor Street
London W1K 2 ND
United Kingdom

FI Dnr 17-14908



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 Odey Asset Management LLP ska betala särskild avgift med trettontusenettundra (13 100) kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla till Finansinspektionen att en kort nettoposition i aktier i JM AB har uppnått relevanta tröskelvärden för offentliggörande.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Odey Asset Management LLP (bolaget) har anmält att dess korta nettoposition i aktier i JM AB har passerat de relevanta tröskelvärdena om:

- 0,9, 1,0 och 1,1 procent den 23 augusti 2017. En första anmälan om detta kom in till Finansinspektionen den 24 augusti 2017 kl. 10.50. Den anmälan innehöll dock den felaktiga uppgiften att bolagets korta nettoposition i aktier i JM AB var 1,15 procent. En korrekt anmälan, med uppgiften om att bolagets korta nettoposition i aktier i JM AB var 1,12 procent, kom in till Finansinspektionen den 24 augusti 2017 kl. 15.32.
- 1,2, 1,3 och 1,4 procent den 25 augusti 2017. Anmälan om detta kom in till Finansinspektionen den 29 augusti 2017.

Finansinspektionen tog den 11 september 2017 upp frågan om anmälningarna kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har i ett yttrande i huvudsak anfört följande. Den första anmälan som kom in till Finansinspektionen den 24 augusti 2017 kom in i tid. Till följd av att bolaget utgick från en felaktig uppgift om JM AB:s emitterade aktiekapital

innehöll den anmälan dock en felaktig uppgift om den korta nettopositionen. Nästan fyra timmar efter att bolaget inkommit med anmälan uppmärksammade Finansinspektionen bolaget på att anmälan var felaktig och bad det att komma in med en ny, korrekt, anmälan. Bolaget hade då mindre än en timme på sig att färdigställa ett korrigeringsformulär och sedan lämna in en ny anmälan. Bolagets avsikt var hela tiden att inkomma med anmälan i tid, men det var svårt med tanke på att bolaget hade en begränsad tidsram. Trots detta inkom bolaget med ny anmälan kl. 15.32, endast två minuter efter att tidsfristen gått ut. Att bolaget var tvunget att göra ett tillägg till den första anmälan, som var gjord inom tidsramen, bör inte innebära att anmälan var sen.

Anmälan som kom in till Finansinspektionen den 29 augusti 2017 kom in för sent på grund av att det var nationell bankhelgdag i Storbritannien den 28 augusti 2017. Personalen identifierade förändringen i den korta positionen först nästa handelsdag och skickade då in anmälan till Finansinspektionen.

Bolaget har sedan de felaktiga anmälningarna gjordes anpassat sina anmälningsrutiner för att säkerställa att korrekt uppgift om emitterat aktiekapital används vid beräkningen av korta nettopositioner. Bolaget har också ändrat sina rutiner så att en anställd arbetar på nationella bankhelgdagar, utifall att det finns anmälningar som behöver göras.

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.

Om positionen uppnår eller sjunker under 0,5 procent, eller relevant steg om 0,1 procent därutöver, av det berörda företagets aktiekapital ska positionen anmälas för offentliggörande. JM AB är ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Av bolagets anmälningar framgår att bolaget:

- den 23 augusti 2017 ökade sin korta nettoposition i aktier i JM AB så att positionen kom att överstiga tröskelvärdena 0,9, 1,0 och 1,1 procent av JM AB:s aktiekapital,
- den 25 augusti 2017 ökade sin korta nettoposition i aktier i JM AB så att positionen kom att överstiga tröskelvärdena 1,2, 1,3 och 1,4 procent av JM AB:s aktiekapital.

Bolaget var skyldigt att anmäla detta 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 24 augusti 2017 respektive den 28 augusti 2017. Då korrekta anmälningar kom in först kl. 15.32 den 24 augusti 2017 och den 29 augusti 2017 föreligger grund för att påföra bolaget särskild avgift. Avgiften för respektive 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) 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 tröskelvärden över 0,5 procent är en handelsdag sen ska, enligt schablonmodellen, grundavgiften för en juridisk person beräknas till 20 000 kronor. Enligt riktlinjerna kan den sammanlagda särskilda avgiften därför beräknas till 40 000 kr (20 000 + 20 000).

I förevarande fall föreligger dock de förmildrande omständigheterna att bolaget har förbättrat sina interna rutiner för att förhindra att motsvarande överträdelser begås i framtiden. Överträdelsen som skedde den 24 augusti 2017 kan därtill betraktas som ringa, eftersom anmälan kommit in den dag anmälan skulle ske men efter kl. 15.30. Vid en sammantagen bedömning finner Finansinspektionen att den sammanlagda särskilda avgiften kan beräknas till 26 250 kr (8 750 + 17 500).

En underrättelse om att Finansinspektionen har tagit upp frågan om att bolagets anmälningar den 24 augusti 2017 respektive den 29 augusti 2017 kommit in för sent skickades till bolaget den 11 september 2017. Bolagets yttrande kom in den 18 september 2017. Något nytt har inte tillförts ärendet sedan dess. Den långa handläggningstiden i ärendet har inte till någon del orsakats av bolaget. Med hänsyn till den grundläggande rätten till en prövning inom skälig tid finner Finansinspektionen att det föreligger skäl att delvis efterge den sammanlagda särskilda avgiften. Finansinspektionen fastställer därmed avgiften till 13 100 kr.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Johanna Bergqvist
Biträdande avdelningschef

Emilia Dehlin
Jurist
08-408 988 31

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on October 24, 2019, Finansinspektionen has decided that Odey Asset Management LLP shall pay a penalty fee of SEK 13 100 for the failure to report a net short position in JM 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

Emilia Dehlin

Jurist

+46 8 408 988 31

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 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)

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 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 §)