

2018-06-15

B E S L U T

Farallon Capital Management, L.L.C.
Att. Chief Executive Officer
One Maritime Plaza, Suite 2100
San Francisco, CA 94111
United States

FI Dnr 17-14217



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 Farallon Capital Management, L.L.C. ska betala en särskild avgift med trehundrasjuttiosex tusentvåhundra (376 200) kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla att en kort nettoposition i aktier i Intrum AB har sjunkit under relevanta tröskelvärden för offentliggörande till Finansinspektionen.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Farallon Capital Management, L.L.C. (bolaget) har anmält att dess korta nettoposition i aktier i Intrum AB har sjunkit under de relevanta tröskelvärdena om 1,4, 1,3, 1,2, 1,1, 1,0, 0,9 och 0,80 procent den 4 juli 2017. Anmälan kom in till Finansinspektionen den 24 augusti 2017.

Finansinspektionen tog den 26 september 2017 upp frågan om anmälan kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift. Vid kontakt med Nasdaq Stockholm har det framkommit att de aktuella aktierna togs upp till handel den 6 juli 2017.

Under handläggningen av ärendet har Finansinspektionen uppmärksammat att emittenten den 4 juni 2018, alltså efter det att anmälan kom in till Finansinspektionen, har ändrat sin firma från Intrum Justitia AB till Intrum AB. I beslutet används det nya företagsnamnet.

Bolaget har i ett yttrande huvudsakligen uppgett följande. Bolaget anser att dess agerande i fråga om övervakningen av rapporteringsskyldigheten enligt blankningsförordningen varit rimligt, att tillräcklig aktsamhet vidtagits samt att

särskilda skäl medför att överträdelsen ska anses ursäktlig. Mellan juni 2016 och november 2016 gav bolaget in tolv anmälningar avseende dess korta nettoposition i Intrum AB i tid, samtliga till följd av bolagets handel. Bolaget handlade inte efter november 2016 och inte heller i samband med transaktionen i Intrum AB som föranledde anmälan den 24 augusti 2017. Förändringen i bolagets position berodde på en riktad nyemission till Lindorffs tidigare aktieägare som vederlag för Intrum AB:s förvärv av Lindorff. Genom nyemissionen nästintill fördubblades antalet utestående aktier i Intrum AB. Bolaget blev senare varse att nyemissionen hade registrerats hos Bolagsverket den 4 juli 2017 och att aktierna troligen bokades hos Euroclear runt detta datum. Bolaget erbjöds inte delta i den riktade nyemissionen. Bolaget hade därmed inte den 4 juli 2017 några praktiska möjligheter att få vetskap om den aktuella förändringen.

Bolaget granskar ägarstrukturen på Intrum AB:s webbplats rutinmässigt för att få information om förändringar i antal utestående aktier. Fredagen den 18 augusti 2017 uppdaterades webbplatsen till följd av nyemissionen, vilket bolaget upptäckte på natten måndagen den 21 augusti 2017. Så snart som möjligt, och i samråd med bolagets svenska rådgivare, undersökte bolaget anledningen till förändringen och såg att kvartalsrapporten den 25 juli 2017 innehöll information om nytt antal utestående aktier. Ett pressmeddelande daterat den 31 juli 2017 innehöll uppgifter om det nya antalet aktier och röster. Det fanns inte någon sådan information tillgänglig för allmänheten innan den 25 juli 2017. Bolaget gav in anmälan så snart det insett att anmälningsskyldighet förelåg. I anmälan uppmärksammade bolaget Finansinspektionen på att den var sen.

När en emittent inte informerar allmänheten om en nyemission uppkommer svårigheter för marknadsaktörer att följa regleringen. Sådana svårigheter uppkommer inte enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Skyldigheten i dessa fall är kopplad till när emittenten offentliggör en förändring av antal aktier och/eller röster. Rapporteringsskyldigheten enligt blankningsregelverket inträder däremot när en nyemission faktiskt äger rum, oavsett om nyemissionen eller det nya antalet aktier offentliggörs eller inte. Detta medför en orimlig börda för marknadsaktörerna, särskilt för de som innehar positioner utan att aktivt handla.

Förseeningen reflekterar inte någon avsikt hos bolaget att försöka undgå anmälningsskyldigheten eller på annat sätt vilseleda. Bolaget är angeläget om att följa gällande regler om anmälningsskyldighet i samtliga jurisdiktioner det bedriver verksamhet inom. Bolaget håller på att se över sina rutiner och planerar att utvärdera vidtagna förbättringsåtgärder i syfte att minska risken för att liknande situationer uppkommer.

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. Intrum AB är ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Av bolagets anmälan framgår att bolaget den 4 juli 2017 minskade sin korta nettoposition i aktier i Intrum AB så att positionen kom att sjunka under tröskelvärdena 1,4, 1,3, 1,2, 1,1, 1,0, 0,9 och 0,80 procent av Intrum AB:s aktiekapital. Bolaget var skyldigt att anmäla detta till Finansinspektionen.

I de fall en positionsförändring beror på en nyemission ska emellertid de nyemitterade aktierna tas med i beräkningen från den dag då de upptas till handel på en handelsplats. Aktierna som emitterades vid den aktuella nyemissionen togs upp till handel på Nasdaq Stockholm den 6 juli 2017. Bolagets anmälan skulle därmed ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 följande handelsdag, dvs. den 7 juli 2017. Då anmälan kom in först den 24 augusti 2017 föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift. Avgiften 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 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 34 handelsdagar sen kan, enligt riktlinjerna, grundavgiften för en juridisk person beräknas till 430 000 kronor. I förevarande fall föreligger dock den förmildrande omständigheten att bolaget särskilt uppmärksammat Finansinspektionen på att anmälan gjorts för sent. Finansinspektionen anser därmed att den särskilda avgiften kan bestämmas till 376 200.

Vad bolaget anfört som förklaring till förseningen utgör inte omständigheter som medför att överträdelsen kan anses ursäktlig eller ringa. Det föreligger inte heller några särskilda skäl i övrigt för eftergift av avgiften. Avgiften fastställs därmed till 376 200.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Charlotta Tajthy
Senior jurist

Lina Berwick
Jurist
08-408 987 49

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on June 15, 2018, Finansinspektionen has decided that Farallon Capital Management, L.L.C. shall pay a penalty fee of SEK 376 200 for the failure to report a short net position in Intrum 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 against 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 Finansinspektionen does not change its decision in accordance with your appeal, the appeal will be forwarded to the Administrative Court.

FINANSINSPEKTIONEN

Lina Berwick
Legal Counsellor
+46 8 408 987 49

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.

Finansinspektionen skickar överklagandet vidare till Förvaltningsrätten i Stockholm, om det kommit in i tid och Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt som ni begärt.

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 Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012 av den 5 juli 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar vad gäller definitioner, beräkning av korta nettopositioner, statscreditswappar med täckning, tröskelvärden för anmälan, likviditetströskelvärden för upphävande av restriktioner, avsevärt prisfall för finansiella instrument och ogynnsamma händelser regleras bl.a. följande.

Nya aktier som emitterats till följd av en kapitalökning ska redovisas i beräkningen av det totala emitterade aktiekapitalet från den dag då de upptas till handel på en handelsplats (bilaga II, del 1 punkt 7).

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 §)
