

2025-02-20

Beslut

AKO Capital LLP

FI dnr 24-6730



Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Rättelse av beslut

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen rättar beslutet av den 14 februari 2025 som gäller AKO Capital LLP med stöd av 36 § förvaltningslagen (2017:900). Beslutet rättas på följande sätt. På grund av skrivfel har, på sidan 3 i första stycket under rubriken *Positionerna i Beijer*, felaktigt angetts att ”bolaget den 21 mars 2022 minskade sin korta nettoposition[...]”. Rätt datum är den 21 mars 2023. Det ska alltså rätteligen stå ”Av AKO:s anmälan framgår att bolaget den 21 mars 2023 minskade sin korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i Beijer så att positionen kom att sjunka under tröskelvärdena 0,5 och 0,4 procent av Beijers aktiekapital.”.

Hur man överklagar, se *bilaga*.

FINANSINSPEKTIONEN

Nathalie Lacotte
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt

Fredric Sjöqvist
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

2025-02-14



Beslut

AKO Capital LLP

FI dnr 24-6730
Delgivning nr 2

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm
Tel +46 8 408 980 00
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Särskild avgift enligt lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförfordning

Finansinspektionens beslut

1. Finansinspektionen beslutar att AKO Capital LLP ska betala särskild avgift med 600 000 kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla till Finansinspektionen att bolagets korta nettopositioner i aktier i Aktiebolaget Electrolux och i Beijer Ref AB (publ) vid fyra tillfällen har uppnått eller sjunkit under relevanta tröskelvärden för offentliggörande respektive anmälan.

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

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

AKO Capital LLP (AKO eller bolaget) ökade respektive minskade sin korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i Aktiebolaget Electrolux (Electrolux) under perioden den 7–19 april 2022. Anmälan från bolaget kom in till Finansinspektionen den 20 april 2022 kl. 15.44 respektive 15.47. Bolaget ökade respektive minskade även sin korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i Beijer Ref AB (publ) (Beijer) under perioden den 21 mars–24 maj 2023. Bolagets anmälan kom in till Finansinspektionen den 1 juni 2023

kl. 16.56 respektive 16.54. Tabellen nedan visar hur bolagets korta nettopositioner har förändrats under perioderna.

Datum	Emittent	Position i antal aktier	Totalt antal emitterade aktier	Positioner i procent av emitterat aktiekapital
2022-04-07	Electrolux	-5 087 466	283 077 393	-1,79
2022-04-19	Electrolux	-4 687 096	283 077 393	-1,65
2023-03-21	Beijer	-1 975 347	508 663 410	-0,38
2023-05-24	Beijer	-2 182 713	509 085 926	-0,42

Finansinspektionen tog den 29 februari 2024 upp frågan om anmälningarna har kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

AKO har i yttranden i huvudsak anfört följande. Finansinspektionens uppgifter om positionerna är korrekta. Att anmälningarna blev sena beror på fel uppgifter om emitterat aktiekapital, vilka dagligen har hämtats från källor som allmänt anses som tillförlitliga och välrenommerade. Finansinspektionen kontaktades den 20 april 2022 och den 1 juni 2023, så snart som de potentiella felen avseende de båda tillfällena upptäcktes. Bolaget har förbättrat sina rutiner för att undvika att situationen upprepas.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

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. Relevant tröskelvärde för anmälan var vid tidpunkten för de aktuella positionerna 0,1 procent av det berörda företagets emitterade aktiekapital och varje steg om 0,1 procent därutöver. 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. En anmälan ska ges in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter att förändringen skedde. Om en anmälan sker för sent, eller uteblir helt, ska Finansinspektionen ingripa mot den anmälningsskyldige. Ingripande sker genom beslut om en särskild avgift.

Grund för ingripande

Positionerna i Electrolux

Electrolux är ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Av AKO:s anmälan framgår att bolaget den 7 april 2022 ökade sin korta nettoposition i aktier i Electrolux så att positionen kom att uppnå tröskelvärdet 1,7 procent av Electrolux aktiekapital. Det framgår vidare att bolaget den 19 april 2022 minskade sin korta nettoposition i aktier i Electrolux så att positionen kom att sjunka under tröskelvärdet 1,7 procent av Electroluxs aktiekapital. AKO var skyldigt att anmäla detta till Finansinspektionen.

Bolagets anmälningar skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter det att respektive anmälningspliktig position uppkommit, dvs. senast den 8 april 2022 respektive den 20 april 2022. Då anmälan kom in först kl. 15.44 respektive kl. 15.47 den 20 april 2022 föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Positionerna i Beijer

Beijer är ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Av AKO:s anmälan framgår att bolaget den 21 mars 2022 minskade sin korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i Beijer så att positionen kom att sjunka under tröskelvärdena 0,5 och 0,4 procent av Beijers aktiekapital. Det framgår vidare att bolaget den 24 maj 2023 ökade sin korta nettoposition i aktier i Beijer så att positionen kom att uppnå tröskelvärdet om 0,4 procent av Beijers aktiekapital. AKO var skyldigt att anmäla detta till Finansinspektionen.

Bolagets anmälningar skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter det att respektive anmälningspliktig position uppkommit, dvs. senast den 22 mars 2023 respektive den 25 maj 2023. Då anmälan kom in först den 1 juni 2023 kl. 16.56 respektive kl. 16.54 föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Den särskilda avgiftens storlek

Om en blankningsanmälan görs för sent eller innehåller brister ska Finansinspektionen ingripa mot den anmälningsskyldige. Ingripande sker genom beslut om särskild avgift. Avgiften ska enligt 7 § 1 lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning (kompletteringslagen) uppgå till lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. Den angivna avgiften gäller per enskild överträdelse och en särskild avgift som avser flera överträdelser enligt blankningsförordningen kan därmed vara betydligt högre än 5 miljoner kronor. Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl får avgiften enligt 9 § samma lag efterges helt eller delvis.

Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 18-23109, 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 har 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.

Syftet med blankningsförordningen är att öka transparensen beträffande korta nettopositioner i finansiella instrument och att bidra till att minska stabilitetsrisker samt upprätthålla tilliten till marknaden. Transparens är viktigt både för tillsynsmyndigheter och för marknadsaktörer. Blankningsanmälningar har betydelse för att Finansinspektionen ska kunna övervaka och, om så krävs, utreda blankningar som skulle kunna skapa systemrisker, utgöra marknadsmissbruk eller orsaka marknadsstörningar (jfr skäl 7 i blankningsförordningen). Anmälningarna ligger också till grund för information som Finansinspektionen lämnar till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, Esmå. Det är alltså viktigt att information om blankningstransaktioner kommer in i tid, att den är korrekt samt, när så föreskrivs, att den offentliggörs.

AKO:s anmälan avseende den första positionen i Electrolux var åtta handelsdagar sen. Positionsförändringen skulle ha offentliggjorts av Finansinspektionen. Den särskilda avgiften för den överträdelse som hänför sig till den första positionen i Electrolux ska därmed enligt schablonmodellen bestämmas till mellan 120 000 kr och 150 000 kr. Med hänsyn till omständigheterna kring överträdelsen anser Finansinspektionen att den särskilda avgiften bör hamna i den nedre delen av spannet och bestämmer därför avgiften till 120 000 kr.

AKO:s anmälan avseende den andra positionen i Electrolux var 17 minuter sen. Positionsförändringen skulle ha offentliggjorts av Finansinspektionen. Den särskilda avgiften som hänför sig till den andra positionen i Electrolux ska enligt schablonmodellen bestämmas till 20 000 kr. Med hänsyn till den korta tid som anmälan var försenad anser Finansinspektionen emellertid att överträdelsen får bedömas som ringa och beslutar därför enligt 9 § i kompletteringslagen att efterge avgiften i denna del.

AKO:s anmälan avseende den första positionen i Beijer var 47 handelsdagar sen. Positionsförändringen skulle ha offentliggjorts av Finansinspektionen. Den särskilda avgiften som hänför sig till den första positionen i Beijer ska därmed enligt schablonmodellen bestämmas till som lägst 500 000 kronor och som

högst 5 000 000 kronor. Under denna tid har marknaden saknat kännedom om att bolagets korta nettoposition i den aktuella emittenten har sjunkit under det relevanta tröskelvärdet för offentliggörande. Med hänsyn till omständigheterna kring överträdelsen anser Finansinspektionen att den särskilda avgiften bör hamna i den nedre delen av spannet och bestämmer därför avgiften till 500 000 kr.

AKO:s anmälan avseende den andra positionen i Beijer var fem handelsdagar sen. Positionsförändringen var under tröskelvärdet om 0,5 procent och behövde inte offentliggöras av Finansinspektionen. Den särskilda avgiften som hänför sig till den andra positionen i Beijer ska därmed enligt schablonmodellen bestämmas till 50 000 kronor.

Den sammanlagda avgiften för samtliga fyra överträdelser kan således beräknas till 670 000 (120 000+500 000+50 000) kronor. Vid bedömningen av sanktionsavgiftens storlek beaktas de förmildrande omständigheterna att bolaget har förbättrat sina interna kontroller för att förhindra en upprepning av denna typ av överträdelse och att bolaget i samband med anmälan särskilt uppmärksammade Finansinspektionen på att anmälan gjordes för sent.

Några ytterligare omständigheter, utöver de ovan nämnda, som medför att överträdelsen kan anses ringa eller ursäktlig har inte framkommit i ärendet. Inte heller i övrigt föreligger några särskilda skäl att efterge avgiften. Vid en samlad bedömning fastställer Finansinspektionen avgiften till 600 000 kronor.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Nathalie Lacotte
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt

Fredric Sjöqvist
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on February 14, 2025, Finansinspektionen has decided that AKO Capital LLP shall pay a penalty fee of 600 000 SEK for the failure to report in total four net short positions in Aktiebolaget Electrolux and in Beijer Ref AB (publ) 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, you send your appeal to Finansinspektionen, but you address your appeal to Förvaltningsrätten i Stockholm (The Administrative Court in Stockholm). 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

Fredric Sjöqvist
Senior jurist
Kapitalmarknadsrätt