

2023-06-22



Beslut

Modelio Equity AB (publ)

FI dnr 21-27515
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 blankningsförordning

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att Modelio Equity AB (publ) (559078-4848) ska betala särskild avgift med 2 500 000 kronor för underlåtenhet att anmäla till Finansinspektionen att dess korta nettoposition i AegirBio AB vid fyra tillfällen har uppnått eller sjunkit under relevanta tröskelvärden för anmälan.

(6 § 1 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Ärendet

Modelio Equity AB (publ) (Modelio eller bolaget) har under perioden 5 till 12 oktober 2021 ökat respektive minskat sin korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i AegirBio AB (AegirBio) på det sätt som anges i tabellen nedan.

Datum	Position i antal aktier	Totalt antal emitterade aktier i AegirBio	Position i procent av AegirBios emitterade aktiekapital
2021-10-05	-47 511	16 834 062	-0,282%
2021-10-06	-146 000	16 834 062	-0,867%
2021-10-07	-216 000	16 834 062	-1,283%
2021-10-12	0	17 324 062	0,000%

Eftersom Modelio inte har anmält någon av dessa positioner till Finansinspektionen tog Finansinspektionen den 22 oktober 2021 upp frågan om bolaget ska betala en särskild avgift med anledning av de uteblivna anmälningarna. I samband med detta uppmanade Finansinspektionen Modelio att snarast anmäla de positioner som framgår av tabellen. Någon sådan anmälan har ännu inte skett.

Modelios yttranden

Bolaget har yttrat sig i ärendet och i huvudsak anfört följande.

Bolaget har aldrig haft en kort nettoposition i det emitterade kapitalet i AegirBio. På samma grund bestrider bolaget att det skulle föreligga anmälningsplikt då de fyra påstådda korta nettopositionerna är felaktiga.

AegirBio har genom beslut på bolagsstämman den 17 september 2021 fattat beslut om en riktad nyemission om 490 000 aktier. Bolaget åtog sig att teckna 216 000 av dessa aktier. I samband med nyemissionen har bolaget haft en enda avtalsmotpart för hanteringen av teckningen av aktier i den riktade emissionen, vilken är det aktuella emissionsinstitutet. Emissionsinstitutet agerade finansiell rådgivare åt AegirBio samt var även AegirBios Certified Advisor. Bolaget har även uppdragit åt en bank att betala emissionslikvid mot leverans av aktier. Bolaget har inte ingått avtal med någon annan kopplat till den aktuella emissionen, i synnerhet inte något avtal om aktielån.

Aktielåneförmedlingsavtalen har ingåtts mellan emissionsinstitutet och tre aktieägare i AegirBio. Enligt avtalen har aktieägarna åtagit sig att låna ut aktier i den aktuella nyemissionen. Enligt samma avtal har emissionsinstitutet åtagit sig att förmedla sådana eventuella aktielån. Bolaget var varken part i aktielåneförmedlingsavtalen eller i något annat avtal med de tre nämnda aktieägarna. Inte heller har emissionsinstitutet förmedlat något aktielån till bolaget eller vidtagit någon rättshandling med sådan effekt. Tvärtom har man levererat de registrerade aktierna i AegirBio som bolaget tecknat i emissionen och som följer av såväl anmälningssedeln som av avräkningsnotan. Bolaget har inte heller haft vetskap om aktielåneförmedlingsavtalen förrän Finansinspektionen kompletterade ärendet med dessa i juli 2022. Vad som

upptagits i ett pressmeddelandet från AegirBio kan inte med rättslig verkan anses skapa ett låneförhållande mellan bolaget och de tre aktieägarna.

Anmälningssedeln utgör avtalet mellan bolaget och emissionsinstitutet. Varken den eller emissionsinstitutets förköpsinformation innehåller bestämmelser eller information om aktielån. Bolaget har inte heller på något annat sätt fått information om, ingått avtal eller accepterat ett sådant aktielån. Av anmälningssedelns avtalsvillkor framgår att det är kundens order enligt anmälningssedeln som ger emissionsinstitutet fullmakt att för kundens räkning sälja, köpa eller teckna finansiella instrument. I detta fall innebär det att emissionsinstitutet haft fullmakt att för bolagets räkning teckna 216 000 aktier i AegirBio till en teckningskurs på 255 kr per aktie samt att leverera aktierna till bolagets depåkonto. Emissionsinstitutet har således inte haft fullmakt att för bolagets räkning låna aktier av långivarna i aktielåneförmedlingsavtalen.

Bolaget har genom bankens försorg den 17 september 2021 erlagt emissionslikvid till emissionsinstitutet som betalning för aktier i den riktade nyemissionen. Det framgår av avräkningsnotan att det som skulle levereras mot erhållande av emissionslikvid var ordinarie, registrerade och emitterade aktier. Likviddatum bestämdes till den 20 september 2021. Det framgår av ISIN-koden angiven på avräkningsnotan att det är just emitterade aktier som levereras. Vid leveranstidpunkten inträder bolaget således i en lång position i AegirBio med 216 000 aktier eftersom de aktier bolaget erhållit från emissionsinstitutet är emitterade och utgör del av det emitterade aktiekapitalet. Att det varit fråga om bokföring av registrerade (emitterade) aktier, och inte förekommit något lån, har även bekräftats av bolagets depåkontoförande bank.

Definitionen av blankning i blankningsförordningen¹ är inte tillämplig på den aktuella situationen eftersom bolaget inte har lånat aktier i AegirBio. Bolaget är den investerare som tar den verkliga risken för införskaffningen av aktierna i AegirBio och därmed den verkliga ägaren av aktierna. Vidare saknas betydelse för bedömningen av frågan om en överträdelse skett om bolaget är en professionell investerare eller inte eftersom blankningsförordningen inte gör någon skillnad på huruvida man är okunnig eller kunnig om investeringar.

Om ett lån hade skett skulle banken bokfört ytterligare 216 000 aktier på bolagets depåkonto på eller strax efter den 12 oktober 2021, det vill säga i samband med att, som Finansinspektionen påstår, aktierna registrerades hos Bolagsverket. Någon sådan bokförd post har inte förekommit.

Skulle Finansinspektionen finna att bolaget trots allt har haft korta nettositioner och därmed överträtt blankningsförordningen genom att underlåta att anmäla dessa, är överträdelsen av ringa slag och ursäktlig och den särskilda avgiften ska sättas ned till noll kronor. Till stöd för detta talar bland annat att bolaget inte haft vetskap om att de mottagna aktierna var lånade, att

¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar

emissionsinstitutet överträtt sin behörighet genom att utan fullmakt och utan bolagets vetskap ingå avtal om aktielån för bolagets räkning, att emissionsinstitutet brutit mot avtalet med bolaget genom att leverera någon annans aktier, att bolaget erhållit aktierna som säkerhet inom ramen för en riktad emission och inte för syftet att dra ekonomisk fördel genom att blanka, att överträdelsen har berott på omständigheter bolaget inte kunnat råda över eller förutse samt att ärendets tidsutdräkt väsentligen förlängts mot bakgrund av Finansinspektionens handläggningstider. Bolaget har även gjort betydande ekonomiska förluster med anledning av transaktionen.

Bolaget har bland annat kommit in med avräkningsnota och transaktionsunderlag.

Övriga omständigheter

AegirBio är ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Av ärendet framgår att Modelio den 16 september 2021 undertecknade anmälningssedeln för teckning av aktier i AegirBios riktade nyemission. Teckningen avsåg 216 000 aktier till en teckningskurs om 260 kronor. Genom att underteckna anmälningssedeln bekräftade bolaget att det tagit del av emissionsinstitutets förköpsinformation. Av nämnda förköpsinformation framgår att emissionsinstitutet beställer det aktuella antalet finansiella instrument hos Euroclear när emissionen är registrerad hos Bolagsverket. Vidare framgår att Euroclear därefter bokar in de finansiella instrumenten på ett värdepapperskonto i emissionsinstitutets namn.²

Den 17 september 2021 offentliggjorde AegirBio ett pressmeddelande med information om att styrelsen i AegirBio, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, beslutat om en riktad nyemission om 490 000 aktier till fyra investerare. Av pressmeddelandet framgick bland annat teckningskurs, den totala emissionslikviden samt vilka fyra investerare nyemissionen riktades till. Det framgick även att aktieägare i AegirBio åtagit sig att låna ut 490 000 aktier till investerarna i den riktade emissionen för att underlätta leveransen av aktier i emissionen, samt att de lånade aktierna skulle återlämnas efter att den riktade nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. Av utdrag från Bolagsverkets register framgår att den riktade emissionen registrerades i aktiebolagsregistret den 12 oktober 2021.

Av de aktielåneförmedlingsavtal som upprättats mellan emissionsinstitutet och aktieägarna i AegirBio bekräftas att aktieägarna totalt lånat ut 490 000 aktier i samband med den aktuella emissionen. Enligt avtalen åtar sig emissionsinstitutet bland annat att till respektive låntagares konto eller depå överföra relevant antal aktier som lånats ut av långivaren så snart som möjligt efter att betalning erlagts. Emissionsinstitutet åtar sig också att inom fem

² Se punkt 2.7.3 i bilaga 2 till Förköpsinformation antagen 2019-02-19.

bankdagar efter att emissionen registrerats hos Bolagsverket överföra de nyemitterade aktierna som hör till respektive låntagare tillbaka till långgivaren.

Finansinspektionens bedömning

Rättsliga utgångspunkter

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade 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. Vid de för ärendet relevanta tidpunkterna var tröskelvärdet för anmälan 0,2 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 varje steg om 0,1 procent därutöver, av det berörda företagets aktiekapital ska positionen anmälas för offentliggörande. Anmälningar om korta nettopositioner ska göras senast kl. 15.30 följande handelsdag. Det är Finansinspektionen som offentliggör positioner baserat på den anmälan som den anmälningsskyldige lämnar in till myndigheten. Om en anmälan sker för sent, eller uteblir helt, ska Finansinspektionen ingripa mot den anmälningsskyldige. Ingripande sker genom beslut om en särskild avgift.

En kort nettoposition beräknas, något förenklat, genom att man drar av långa positioner (innehav) från korta positioner (blankning) avseende samma emitterade aktiekapital. Korta och långa positioner definieras i artikel 3.1 respektive 3.2 i blankningsförordningen. Vad som utgör en blankning definieras i artikel 2.1 b i nu nämnda förordning. I Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012³ finns kompletterande bestämmelser till blankningsförordningen.

Av aktiebolagslagens (2005:551) bestämmelser om nyemission av aktier framgår att styrelsen inom sex månader från ett beslut om nyemission av aktier ska anmäla beslutet för registrering i aktiebolagsregistret (13 kap. 27 § aktiebolagslagen). Det är genom registreringen av emissionsbeslutet som ökningen av aktiekapitalet fastställs (13 kap. 29 § aktiebolagslagen).

³ 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 kreditwappar vad gäller definitioner, beräkning av korta nettopositioner, statskreditwappar med täckning, tröskelvärden för anmälan, likviditetströskelvärden för upphävande av restriktioner, avsevärt prisfall för finansiella instrument och ogynnsamma händelser

Grund för ingripande

Modelios anmälningsskyldighet

Det är ostridigt att Modelio var en av de fyra investerare som den aktuella nyemissionen riktades till. Av den avräkningsnota som Modelio gett in i ärendet framgår bland annat att bolaget tecknat sig för 216 000 aktier i AegirBios nyemission samt att likviddatum för betalning var den 20 september 2021. Av utdrag från Modelios bank framgår att 216 000 aktier i AegirBio bokades in på bolagets depå den 21 september 2021. Bolaget har anfört att dessa aktier utgjordes av nyemitterade aktier.

Den för ärendet relevanta nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 12 oktober 2021. Finansinspektionen konstaterar därmed att det inte fanns några nyemitterade aktier till följd av den aktuella emissionen vid tidpunkten för leveransen av aktier till Modelios depå. De aktier som bokades in på Modelios depå den 21 september 2021 utgjordes således av aktier som redan var emitterade när den för ärendet relevanta nyemissionen genomfördes. Vad Modelio anfört om att det var de registrerade aktierna som bolaget tecknat sig för i nyemissionen som levererades till bolaget detta datum är således inte korrekt. Inte heller den bekräftelse som bolaget fått från sin depåförande bank förändrar denna omständighet. Mot bakgrund av det underlag som finns i ärendet konstaterar Finansinspektionen att aktierna i stället kom från de aktielån som emissionsinstitutet åtagit sig att förmedla mellan långivarna och de som tecknat sig för aktier i den aktuella nyemissionen. Vidare konstaterar Finansinspektionen att det som Modelio anfört om att banken skulle ha bokfört ytterligare aktier på bolagets depåkonto för det fall det rört sig om aktielån saknar grund. Som framgår av de aktielåneförmedlingsavtal som reglerar nämnda aktielån hade emissionsinstitutet åtagit sig att föra över de nyemitterade aktierna till långivaren inom en viss tid efter att de registrerats hos Bolagsverket. Det är alltså emissionsinstitutet som mottagit de nyemitterade aktierna för att sedan överföra dessa tillbaka till långivarna.

Så som redogörs för längre ner i beslutet ser Finansinspektionen det som närmast uteslutet att Modelio var ovetande om att de aktier som bokades in på bolagets depå den 21 september 2021 utgjordes av lånade aktier. Oaktat detta konstaterar Finansinspektionen att det inte finns några subjektiva rekvisit i de bestämmelser i blankningsförordningen som tillämpas i ärendet. För bedömningen av om anmälningsskyldiga positionsförändringar har uppstått saknar det således betydelse huruvida Modelio hade kännedom om aktielånen eller inte.

Att Modelio sålt aktier i AegirBio vid de tre tillfällen som framgår av tabellen ovan är ostridigt. Som anförs ovan gör Finansinspektionen bedömningen att de aktier som bokades in på bolagets depå den 21 september 2021 utgjordes av lånade aktier. Det har inte framkommit att Modelio ägt några aktier i AegirBio,

eller andra sådana finansiella instrument som kan utgöra långa positioner i blankningsförordningens mening, vid tidpunkterna för de relevanta försäljningarna. De aktier som Modelio sålt vid dessa tillfällen var således inte bolagets egna. Då Modelio sålt aktierna utan att äga dem har bolaget blankat aktierna i den mening som avses i artikel 2.1 b i blankningsförordningen och därigenom fått korta nettopositioner i AegirBios emitterade aktiekapital i enlighet med vad som framgår av de tre första raderna i tabellen ovan. Eftersom dessa korta nettopositioner överstigit relevanta tröskelvärden för anmälan har bolaget varit skyldigt att anmäla detta till Finansinspektionen.

Anmälningsskyldigheten enligt blankningsförordningen omfattar även situationer då en persons korta nettoposition sjunker under relevanta tröskelvärden för anmälan. En kort nettoposition är den position som återstår efter avdrag av alla långa positioner som en person har i ett företags emitterade aktiekapital från alla korta positioner som personen har i samma aktiekapital.⁴ För att en aktie ska kunna utgöra en lång position i blankningsförordningens mening för en viss person måste det vara fråga om en aktie som den relevanta personen äger eller har en verkställbar fordran om överföring av äganderätt till.⁵ Eftersom de aktier som bokades in på Modelios depå den 21 september 2021 var lånade, och inte bolagets egna, utgjorde dessa inte en lång position för bolaget. Det är således först när Modelio ska anses ha innehavt de aktier som emitterats till förmån för bolaget i nyemissionen som bolaget fått en lång position i blankningsförordningens mening. Som framgår ovan bokfördes dock aldrig de nyemitterade aktierna på Modelios egen depå. De återlämnades i stället direkt till långivarna genom emissionsinstitutets försorg. Vilken dag som Modelios korta nettoposition i AegirBios emitterade aktiekapital återgick till noll går således inte att utläsa från något kontoutdrag eller motsvarande underlag. Under dessa omständigheter anser Finansinspektionen att en rimlig utgångspunkt för när de nyemitterade aktierna ska anses ha utgjort en kvittningsskild lång position för Modelio är den dag då nyemissionen registrerades hos Bolagsverket. Vid denna bedömning tar inspektionen avstamp i 13 kap. aktiebolagslagen (2005:551) och då särskilt 13 kap. 29 § samma lag som reglerar verkan av Bolagsverkets registrering av emissionsbeslut. Modelio ska således den 12 oktober 2021 anses ha fått en lång position i AegirBios emitterade aktiekapital som motsvarade bolagets korta position i samma aktiekapital. Då Modelios korta nettoposition i AegirBios emitterade aktiekapital sjönk ner till noll denna dag, och därmed passerade relevanta tröskelvärden för anmälan, var bolaget skyldigt att anmäla även detta till Finansinspektionen.

Ingripande genom särskild avgift

Under perioden 5 till 12 oktober 2021 ökade respektive minskade bolaget sin korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i AegirBio på det sätt som

⁴ Artikel 3.4 i blankningsförordningen.

⁵ Artikel 3.2 i blankningsförordningen och artikel 4 i Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012.

anges i tabellen ovan. Modelio var skyldigt att anmäla samtliga dessa förändringar till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter det att respektive anmälningspliktig position uppkommit. Utöver att förändringarna i den korta nettopositionen skulle ha anmälts skulle uppgifter om tre av positionerna dessutom ha offentliggjorts. Något offentliggörande har inte varit möjligt då Modelio inte anmält förändringarna. Eftersom Modelio inte har anmält positionerna föreligger grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Den särskilda avgiftens storlek

Av 7 § 1 KompL framgår att avgiften för åsidosättande av skyldigheten att i rätt tid anmäla blankningspositioner samt offentliggöra dem ska 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 blankningsförfordningen kan därmed vara betydligt högre än 5 miljoner kronor.

Av betydelse för bedömningen av den särskilda avgiftens storlek är enligt förarbetena t.ex. transaktionens storlek, hur lång tid en anmälan är försenad och det resultat som en förbjuden transaktion lett till. När det gäller offentliggörande av betydande positioner bör beaktas blankningsförfordningens syfte att åstadkomma transparens på marknaden. Vidare bör också beaktas den ekonomiska styrkan hos den som begått överträdelsen. De omständigheter som anges i förarbetena är emellertid endast exemplifierande. Det ska alltid göras en sammanvägd bedömning av samtliga relevanta omständigheter i det enskilda fallet (se prop. 2011/12:175 s. 25).

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 begått överträdelsen är en fysisk eller juridisk person. Hänsyn tas också till om överträdelsen rör en kort nettoposition som även ska offentliggöras.

Enligt dessa riktlinjer ska den särskilda avgiften för en juridisk person för en anmälan avseende tröskelvärden under 0,5 procent som är minst 40 handelsdagar sen uppgå till lägst 300 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. För en anmälan avseende tröskelvärden om 0,5 procent och däröver, som ska offentliggöras, och som är minst 40 handelsdagar sen ska den särskilda avgiften för en juridisk person uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 5 miljoner kronor.

Syftet med blankningsförfordningen 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 systemrisk, utgöra marknadsmissbruk eller orsaka marknadsstörningar (jfr skäl 7 i blankningsförfordningen). Anmälningarna ligger också till grund för information som Finansinspektionen lämnar till den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, Esmā. Det är alltså viktigt att information om blankningstransaktioner kommer in i tid, att den är korrekt samt, när så föreskrivs, att den offentliggörs. En utebliven blankningsanmälan är ur transparens-hänseende allvarligare än en försenad anmälan eftersom det då finns en överhängande risk för att marknaden helt går miste om relevant information.

I ärendet är det fråga om fyra positionsförändringar som inte har anmälts alls. De anmälningspliktiga positionsförändringarna har uppstått under perioden 5 till 12 oktober 2021. Av de fyra anmälningspliktiga positionerna skulle tre dessutom ha offentliggjorts vilket inte kunnat ske då någon anmälan inte kommit in till Finansinspektionen. Att de aktuella positionerna förblivit oanmälda innebär att marknaden under mycket lång tid helt saknat kännedom om Modelios blankningstransaktioner i AegirBio. Modelio är en svensk AIF-fond med tillstånd från Finansinspektionen. Bolagets verksamhet består i att direkt eller indirekt äga och förvalta aktier och andra värdepapper samt att idka därmed förenlig verksamhet. Då bolaget är en professionell aktör som är verksam på värdepappersmarknaden får det anses ha en hög grad av ansvar för överträdelserna. Finansinspektionen anser sammantaget att den särskilda avgiften för respektive överträdelse bör ligga en bit upp i de intervall som schablonmodellen anger för överträdelser som är över 40 dagar sena. De överträdelser som avser positionsförändringar som skulle ha offentliggjorts bör motsvara en särskild avgift på 800 000 kronor per överträdelse medan den överträdelse som avser positionsförändringen som inte skulle ha offentliggjorts bör motsvara en särskild avgift på 450 000 kronor. Den sammanlagda avgiften för de fyra överträdelserna kan således uppgå till 2 850 000 kronor.

Vad Modelio anfört om att bolaget är av uppfattningen att de aktuella positionerna inte är anmälningspliktiga medför inte att överträdelserna kan anses vara ursäktliga eller ringa. Det är den anmälningsskyldiges ansvar att hålla sig informerad om de regler som gäller för anmälningar av korta nettopositioner och se till att sådana anmälningar sker i rätt tid. Som framgår ovan var Modelio en av de fyra investerare som den relevanta nyemissionen riktades till. Modelio tecknade totalt 216 000 aktier till en kostnad om drygt 56 miljoner kronor. Vidare är Modelio en svensk AIF-fond med tillstånd av Finansinspektionen och verksam på värdepappersmarknaden. Av det pressmeddelande som AegirBio offentliggjorde den 17 september 2021 framgår att aktieägare lånat ut 490 000 aktier i syfte att underlätta leverans av aktier till de som tecknat sig i emissionen. Vidare framgår det av den förköpsinformation som Modelio bekräftat att det tagit del av genom att underteckna anmälnings-sedeln att finansiella instrument som tecknas i en nyemission levereras först efter att emissionen är registrerad hos Bolagsverket.

Sammantaget ser Finansinspektionen det som närmast uteslutet att Modelio var ovetande om att de aktier som bokades in på bolagets depå den 21 september 2021 utgjordes av lånade aktier. Inte heller vad Modelio anfört i övrigt medför att överträdelserna kan anses vara ursäktliga eller ringa.

Det föreligger inte några särskilda skäl att efterge avgiften helt eller delvis. Vad Modelio anfört om att bolaget gjort betydande ekonomiska förluster med anledning av transaktionerna utgör inte skäl för att sätta ned avgiften. Inte heller vad Modelio anfört om Finansinspektionens handläggningstid medför skäl att sätta ned den särskilda avgiften.

Vid bedömningen av avgiftens sammanlagda storlek anser Finansinspektionen att proportionalitetsöväväganden bör leda till den sanktion som bestäms blir något lägre än vad som skulle bli följden av en strikt sammanläggning av avgifterna för varje enskild överträdelse. Finansinspektionen fastställer därmed den särskilda avgiften till totalt 2 500 000 kronor. Avgiften kommer att faktureras när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Johanna Bergqvist
Rådgivare

Charlotte Eliasson
Jurist
Kapitalmarknadsrätt

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.