

2021-06-30

B E S L U T

CoinShares International Limited m.fl.
c/o Baker & McKenzie Advokatbyrå KB
Att: Neha Prakash

Endast per e-mejl: neha.prakash@bakermckenzie.com

FI dnr 21-7170, 21-
7172, 21-7173, 21-7174,
21-7221
Delgivning nr 1



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

Ansökan om tillstånd till förvärv av aktier

Finansinspektionens beslut

1. Finansinspektionen avslår CoinShares International Limiteds (org. nr. 102185, Jersey) ansökan om tillstånd till direkt förvärv av 100 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i Peak AM Securities AB (556863-2367).
2. Finansinspektionen avslår **AA** ansökan om tillstånd till indirekt förvärv av 22,59 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i Peak AM Securities AB (556863-2367).
3. Finansinspektionen avslår Mognetti Partners Limiteds (org. nr. 123105, Jersey) ansökan om tillstånd till indirekt förvärv av 17,77 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i Peak AM Securities AB (556863-2367).
4. Finansinspektionen avslår **BB** ansökan om tillstånd till indirekt förvärv av 17,77 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i Peak AM Securities AB (556863-2367).
5. Finansinspektionen avslår **CC** ansökan om tillstånd till indirekt förvärv av 12,48 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i Peak AM Securities AB (556863-2367).

(24 kap. 1 och 3 §§ lagen [2007:528] om värdepappersmarknaden)

Hur man överklagar, se *bilaga*.

Ärendet

CoinShares International Limited (sökanden) har ansökt om tillstånd till ett direkt förvärv av 100 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i Peak AM Securities AB (målbolaget). Målbolaget är ett värdepappersbolag som har tillstånd enligt 2 kap. 1 § 1, 2, 4, 5 och 7 samt 2 kap. 2 § 1, 4 och 5 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV).

AA har ansökt om tillstånd till ett indirekt förvärv av 22,59 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i målbolaget.

Mognetti Partners Limited har ansökt om tillstånd till ett indirekt förvärv av 17,77 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i målbolaget.

BB har ansökt om tillstånd till ett indirekt förvärv av 17,77 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i målbolaget.

CC har ansökt om tillstånd till ett indirekt förvärv av 12,48 procent av kapitalet och röstetalet för samtliga aktier i målbolaget.

CoinShares International Limited, **AA**, Mognetti Partners Limited, **BB** och **CC** benämns nedan gemensamt förvärvarna.

Av ansökningarna framgår följande om de tilltänkta förvärven.

Sökanden, som är etablerad i Jersey, ingår i en koncern som består av ett flertal bolag i olika jurisdiktioner. Koncernen är verksam inom den digitala tillgångsbranschen. Sökanden är sedan 10 mars 2021 noterad på Nasdaq First North Growth Market. Två av koncernbolagen, som inte är föremål för denna ägarprövning, ger ut certifikat med kryptovaluta som underliggande tillgång (koncernens produkter eller kryptocertifikat). Ett av dessa bolag är sökandens helägda dotterbolag XBT Provider AB (publ.). De aktuella kryptocertifikaten är börsnoterade i Sverige, Tyskland och Schweiz.

Syftet med förvärvet är enligt uppgift från sökanden att fortsätta verka i Europa efter Brexit. Förvärvarnas avsikt är att målbolaget ska marknadsföra koncernens kryptocertifikat.

Målbolaget har sedan tidigare underrättat Finansinspektionen om sin avsikt att driva värdepappersrörelse i Tyskland, Italien, Frankrike, Nederländerna, Spanien, Österrike, Luxemburg, Irland, Belgien, Portugal, Danmark, Finland, Norge, Cypern och Malta, genom att erbjuda och tillhandahålla tjänster där. Förvärvarna avser inte att göra några andra förändringar i målbolagets verksamhet än tillägget av den planerade marknadsföringen av kryptocertifikaten.

Finansinspektionen har förelagt sökanden och de övriga tilltänkta förvärvarna att komma in med vissa kompletterande uppgifter. Finansinspektionen har bland annat begärt in målbolagets uppdaterade verksamhetsplan och reviderade årsredovisning för 2020 samt information om den planerade marknadsföringen. De tilltänkta förvärvarna har lämnat in kompletteringar gemensamt.

Tillämpliga bestämmelser

Av 24 kap. 1 § LV framgår att ett direkt eller indirekt förvärv av aktier i ett värdepappersbolag, som medför att förvärvarens sammanlagda innehav utgör ett kvalificerat innehav, bara får ske efter tillstånd av Finansinspektionen.

Enligt 24 kap. 3 § första stycket LV ska tillstånd till förvärv ges om förvärvaren bedöms lämplig att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett värdepappersbolag och det kan antas att det tilltänkta förvärvet är ekonomiskt sunt. Hänsyn ska tas till förvärvarens sannolika påverkan på verksamheten i värdepappersbolaget.

Vid bedömningen enligt 24 kap. 3 § första stycket LV ska Finansinspektionen beakta förvärvarens anseende och kapitalstyrka. Vidare ska det bland annat beaktas om det finns skäl att anta att förvärvaren kommer att motverka att målbolagets rörelse bedrivs på ett sätt som är förenligt med författningar som reglerar bolagets verksamhet, och om förvärvet har samband med eller kan öka risken för penningtvätt, terroristbrott eller viss annan särskilt allvarlig brottslighet.

Enligt artikel 12 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2017/1946 av den 11 juli 2017 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG och 2014/65/EU vad gäller tekniska tillsynsstandarder för en uttömmande förteckning över information som tilltänkta förvärvare ska foga till anmälan av ett tilltänkt förvärv av ett kvalificerat innehav i ett värdepappersföretag ska en förvärvare av kvalificerade innehav om 50 procent eller mer förse den behöriga myndigheten med en affärsplan som ska omfatta en strategisk utvecklingsplan, preliminära finansiella rapporter för målenheten och uppgifter om effekten av förvärvet på företagsstyrning och allmän organisatorisk struktur i målenheten.

Finansinspektionens bedömning

Finansiella företags verksamhet har stor betydelse för det finansiella systemet och är därför kringgärdade av omfattande reglering. Reglerna syftar bland annat till att värna om effektivitet och stabilitet i det finansiella systemet och att säkerställa ett gott konsumentskydd. Det ställs höga krav på kvalificerade ägare i finansiella företag. Ett syfte bakom reglerna om ägarprövningar och ledningsprövningar är att Finansinspektionen ska säkerställa att de personer som äger och leder finansiella företag uppfyller de krav som lagen ställer på ägarnas kapitalstyrka, anseende och övrig lämplighet.

Det är förvärvaren som ska visa att samtliga förutsättningar för tillstånd är uppfyllda.

Tillstånd till förvärv ska endast ges om förvärvaren bedöms lämplig att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av ett värdepappersbolag. Hänsyn tas till hur stort innehav som förvärvaren kommer att inneha och det inflytande denna

därmed kommer att ha (se prop. 2008/09:155 s. 92). Vid lämplighetsbedömningen ska bland annat förvärvarens anseende beaktas. Av förarbetena till regleringen följer att begreppet anseende bör ges en vid tolkning och även avse en bedömning av förvärvarens laglydighet, erfarenhet och omdöme i övrigt (se a. prop. s. 87).

Finansinspektionen konstaterar att sökanden genom det aktuella förvärvet direkt kommer att inneha 100 procent av kapitalet och rösttalet för samtliga aktier i målbolaget. Sökanden kommer därmed att helt överta kontrollen över målbolaget.

Med anledning av att sökanden avser att förvärva 100 procent av kapitalet och rösttalet i målbolaget har Finansinspektionen förelagt sökanden att inkomma med en uppdaterad verksamhetsplan för målbolaget. Å ena sidan har sökanden uppgett att inga förändringar planeras i målbolagets verksamhet varför inga uppdateringar har gjorts i målbolagets verksamhetsplan. Å andra sidan har sökanden anfört följande. Det enda som tillkommer i målbolagets verksamhet är marknadsföring av koncernens produkter. Denna marknadsföring kommer endast att riktas mot institutioner och mellanhänder och målbolaget kommer inte att delta i marknadsföring som är riktad direkt till investerare. Syftet med marknadsföringen är att introducera kunder till det bolag inom koncernen som har relevant erfarenhet, kontaktnät och regulatorisk bakgrund för att möta kundens önskemål. Marknadsföringen kommer inte att innefatta mottagande och vidarebefordran av order i fråga om koncernens kryptocertifikat eller andra finansiella instrument.

När det gäller den tillkommande marknadsföringen har förvärvarna förtydligt att marknadsföringen av koncernens produkter, enligt deras uppfattning, i sig inte är tillståndspliktig. För att undvika gränsdragningsproblem föredrar dock sökanden att använda ett dotterbolag som har värdepapperstillstånd, dvs. målbolaget, för att marknadsföra sina noterade produkter. Sökanden har bedömt att dessa aktiviteter sannolikt kommer att falla under målbolagets befintliga tillstånd enligt 2 kap. 2 § 5 LV att utarbeta och sprida investeringsanalyser och finansiella analyser (så kallat analystillstånd).

Finansinspektionen delar inte den uppfattningen. Den beskrivna marknadsföringen innebär varken utarbetande eller spridning av investeringsanalyser eller finansiella analyser. Finansinspektionen bedömer därför att den aktuella marknadsföringen inte faller in under analystillståndet enligt 2 kap. 2 § 5 LV.

I ärendet har framkommit att målbolaget kommer att få ersättning från sökanden för marknadsföringen av koncernens kryptocertifikat. Det kan konstateras att ersättningsbeloppen skulle utgöra en inte oansenlig del av målbolagets sammanlagda intäkter. Enligt Finansinspektionen är den planerade marknadsföringsverksamheten av sådan självständig betydelse att den kräver tillstånd enligt 2 kap. 3 § första stycket LV för att få drivas.

Förutsättningarna för tillstånd att driva sidoverksamhet enligt 2 kap. 3 § första stycket LV framgår av 3 kap. 1 § andra stycket LV. Värdepappersbolaget ska visa att sidoverksamheten kan komma att underlätta rörelsen. Vidare krävs att det finns särskilda skäl.

Möjligheten att beviljas tillstånd för sidoverksamhet innebär ett undantag från huvudregeln att värdepappersbolag endast får driva sådan verksamhet som anges i 2 kap. 1 och 2 §§ LV. Bakgrunden till denna – förhållandevis stränga – reglering är att det inte ansetts lämpligt att ett värdepappersbolag ikläder sig risker inom andra områden än sådana som kan bedömas vid tillsynen (jfr SOU 2006:50 s. 228).

Kravet på att sidoverksamheten ska komma att underlätta rörelsen innebär att verksamheten ska underlätta den befintliga värdepappersrörelsen. Enbart den omständigheten att ett bolags verksamhet i allmänhet underlättas genom ett bredare tjänsteutbud eller att bolaget når en bredare kundkrets och därmed gynnar bolagets tillväxt och utveckling kan exempelvis inte anses medföra att bolagets verksamhet underlättas i den mening som krävs för att undantag ska kunna meddelas enligt 3 kap. 1 § andra stycket LV (se Förvaltningsrättens i Stockholm dom den 25 februari 2021 i mål 16665-20).

Finansinspektionen konstaterar att det i ärendet inte framkommit något som visar att den aktuella marknadsföringen kommer att underlätta målbolagets värdepappersrörelse.

När det gäller frågan om det finns särskilda skäl för sidoverksamhet konstaterar dessutom Finansinspektionen att målbolaget ska marknadsföra kryptocertifikat. Finansinspektionen har i andra sammanhang uttryckt att kryptobaserade produkter är direkt olämpliga för konsumenterna.¹ Även om marknadsföringen av kryptocertifikaten enligt uppgift inte är avsedd att riktas till icke-professionella kunder gör det faktum att certifikaten är noterade att de i praktiken riskerar att nå denna kundkategori. Det talar enligt Finansinspektionens mening starkt mot att ge tillstånd för sidoverksamhet som består i marknadsföring av kryptocertifikat. Vid nu angivna förhållanden och då marknadsföringen av de aktuella finansiella produkterna medför konsumentskyddsrisiker föreligger inte heller särskilda skäl enligt 3 kap. 1 § andra stycket LV.

Sammantagen bedömning

Sökandens huvudsakliga avsikt med förvärvet är att målbolaget ska marknadsföra koncernens kryptocertifikat. Finansinspektionen finner det anmärkningsvärt att sökanden inte ser den tillkommande marknadsföringen som tillståndspliktig sidoverksamhet för målbolaget.

¹ Se t.ex. Finansinspektionens rapport nr 21 från den 22 februari 2021 ”Finansiella instrument med kryptotillgångar som underliggande tillgång.”

Som Finansinspektionen redogjort för är det inspektionens bedömning att det rör sig om en sidoverksamhet som det saknas grund för och skäl att tillåta. Det gäller särskilt eftersom marknadsföringen tar sikte på riskabla kryptobaserade tillgångar. Redan härigenom anser Finansinspektionen att sökanden inte har visat att den har tillräcklig förståelse för det regelverk som värdepappersbolaget lyder under samt de risker som den tillkommande marknadsföringen medför. Sökanden har därmed inte visat att den är lämplig att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen av målbolaget. Det saknas därmed förutsättningar för att bevilja tillstånd till förvärv av ett kvalificerat innehav i värdepappersbolaget Peak AM Securities AB i enlighet med 24 kap. 1 och 3 §§ LV. Sökandens ansökan ska därför avslås. Vid den bedömningen saknas även förutsättningar för bifall till de övriga förvärvarnas ansökningar. De ska därför avslås.

FINANSINSPEKTIONEN

Clara Ahlqvist
Avdelningschef
Kapitalmarknadsrätt

Alisa Krioga
Jurist
Kapitalmarknadsrätt
08-408 98 249

Dokumentet är elektroniskt undertecknat.

DELGIVNINGSKVITTO



FI Dnr 21-7170 m.fl.
Delgivning nr 1

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

Ansökan om tillstånd till förvärv av aktier

Handling:

Beslut avseende tillstånd till förvärv av aktier den **30 juni 2021** till CoinShares International Limited m.fl.

Jag har denna dag tagit del av handlingen.

.....
DATUM

.....
NAMNTECKNING

.....
NAMNFÖRTYDLIGANDE

.....
EV. NY ADRESS

.....

.....

.....

Detta kvitto ska sändas tillbaka till Finansinspektionen **omgående**. Om kvittot inte skickas tillbaka kan delgivning ske på annat sätt, t.ex. genom stämmingsman.

Glöm inte att **ange datum** för mottagandet.

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 det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, eller till finansinspektionen@fi.se.

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 ombudets namn, postadress, e-postadress och telefonnummer anges.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fått 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.