

Disciplinnämnden

Beslut 2008:2

vid Nordic Growth

Market NGM AB

2008-12-23

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

Fråga om Nordic Growth Market NGM Holding AB brutit mot reglerna i noteringsavtalet, m.m.

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden meddelar Nordic Growth Market NGM Holding AB en varning.

YRKANDEN M.M.

NGM

Nordic Growth Market NGM AB (NGM-börsen) vill att disciplinnämnden tar ställning till hur Nordic Growth Market NGM Holding AB (NGM Holding) agerat i följande situationer:

- Avvikelse från redovisningen av det konvertibla skuldebrevet i rapporterna avseende 2007 (avvikelse från IAS 39 och IAS 32).
- Konsulttjänster förvärvade från bolag närstående till styrelsens ordförande under 2006 och 2007 (närståendetransaktion).
- Avskrivningen av en fordran mot NGM-börsens förre verkställande direktör Ulf Cederin uppgående till 300 000 kr (närståendetransaktion).

NGM-börsen har uppdragit åt Johan Adolphson, BDO Nordic Stockholm AB att pröva huruvida NGM Holdings finansiella rapporter för 2007 i allt väsentligt överensstämmer med gällande regelverk. Johan Adolphsons granskning av rapporterna har fokuserat på framför allt konverteringen av det ovan nämnda konvertibla skuldebrevet och upplysningsplikten i samband med denna. I granskningsmannens rapport behandlas redovisningen av skuldebrevet, en närståendetransaktion avseende konsulttjänster som i samband med konverteringen förvärvades från ett bolag som kontrolleras av närstående till bolagets styrelseordförande, frågan om ett prospekt borde ha upprättats i samband med konverteringen, frågan om ägarprövning bort ske före konverteringen och om budplikt uppstått för NGM-börsens förre verkställande direktör efter utdelning av aktier från personalstiftelsen. Granskningsmannens slutsats är att bolaget i sina rapporter avseende

andra och tredje kvartalet 2007 har avvikit från det gällande regelverket genom att inte hantera redovisningen av det konvertibla skuldebrevet enligt IAS 32 och 39, att bolagets hantering av övriga frågor som hänger samman med konverteringen inte strider mot gällande bestämmelser och att någon budplikt inte uppstått för bolagets förre verkställande direktör¹.

Beträffande de punkter i granskningsrapporten som inte omfattas av de situationer som NGM-börsen underställt disciplinnämndens prövning är NGM-börsen av uppfattningen att prospektskyldighet, ägarprövning och budplikt inte ligger inom ramen för NGM-börsens övervakning av ett noterat bolag. Om disciplinnämnden finner att ytterligare frågor bör tas upp står det disciplinnämnden fritt att göra så.

Med hänsyn till att NGM-börsen är ett helägt dotterbolag till NGM Holding avstår NGM-börsen från att göra någon bedömning eller rekommendera någon särskild påföljd utan lämnar påföljdsbestämningen till disciplinnämnden.

NGM HOLDING

NGM Holding har följande inställning till de tre situationer som NGM-börsen underställt disciplinnämndens prövning.

- Det konvertibla skuldebrevet har redovisats med avvikelse från IAS 39 och IAS 32 i kvartalsrapporterna och i bokslutskommunikén för 2007 eftersom ingen ränta för det konvertibla lånet belastat bolaget. Syftet med avvikelsen var ge en mer rättvisande bild av bolagets resultat och ställning. Offentliggörandet av justeringen av bokslutskommunikén för 2007 har inte skett med överträdelse av noteringsavtalet.
- Under 2006 och 2007 förekom transaktioner mellan NGM Holding och bolag som var närstående till NGM Holdings styrelseordförande. Transaktionerna har redogjorts för i bolagets årsredovisningar för de nämnda åren. NGM Holding ifrågasätter om inte transaktionerna var av oväsentlig betydelse för bedömning av bolagets ställning och ekonomiska resultat och av bolagets behandling av sina ägare. Det saknades i så fall skäl att omedelbart offentliggöra transaktionerna.
- Avskrivningen av fordringen mot NGM-börsens förre verkställande direktör Ulf Cederin utgjorde inte en närståendetransaktion utan en rättelse, och någon skyldighet att offentliggöra rättelsen förelåg inte.

Händelseförloppet m.m.

NGM Holding har i sitt svaromål lämnat en utförlig redogörelse för de omständigheter som ligger bakom disciplinärendet. Disciplinnämnden väljer därför att först återge NGM:s svaromål följt av NGM-börsen yttrande över detta.

¹ I rapporten behandlas inte avskrivningen av en fordran mot NGM-börsens tidigare verkställande direktör Ulf Cederin uppgående till 300 000 kr.

NGM

NGM Holdings handläggning av ärendet

Efter NGM Holdings årsstämma den 16 juni 2008 består NGM Holdings styrelse av fyra ledamöter. Vid årsstämman nyvaldes Heléne Bergquist (ordförande), Johan Boheman och Stine Fjell. Clas Romander omvaldes. De nyvalda ledamöterna Heléne Bergquist, Johan Boheman och Stine Fjell har inte tidigare någon befattning med NGM Holding eller NGM-börsen.

De händelser som är föremål för Disciplinnämndens prövning hänför sig till tiden före den nya styrelsens tillträde. Vad NGM Holding anför om händelserna bygger på vad den nya styrelsen erfarit om dessa.

Redovisning av det konvertibla skuldebrevet

Att det konvertibla skuldebrevet i kvartalsrapporterna och i bokslutskommunikén för 2007 redovisades med avvikelse från IAS 39 och IAS 32, berodde på att den dåvarande styrelsen avsåg att ge en mer rättvisande bild av NGM Holdings resultat och ställning än vad en redovisning enligt IAS skulle ha gett.

Vid tidpunkten för den första kvartalsrapporten för 2007 hade ingen ränta erlagts av NGM Holding. Kort därefter synes en överenskommelse ha träffats med konvertibelinnehavaren om att någon ränta inte skulle utgå under hela 2007. I den andra kvartalsrapporten för 2007 angavs således under "Not 3 Finansiella kostnader":

"Långgivaren för det konvertibla skuldebrevet med emissionsbelopp 30 MSEK kommer inte att yrka någon ränta för perioden 1 januari 2007 till 31 december 2007."

Vid tidpunkten för NGM Holdings tredje kvartalsrapport för 2007 hade konverteringen av det konvertibla lånet påbörjats. Mot denna bakgrund och den alltjämt rådande överenskommelsen om att någon ränta inte skulle utgå under 2007, redovisades det konvertibla skuldebrevet i enlighet med de tidigare delårsrapporterna. Under "Not 3 Finansiella kostnader" i kvartalsrapporten upprepades samma information som lämnats i NGM Holdings andra kvartalsrapport för 2007.

I NGM Holdings bokslutskommuniké för 2007 tydliggjordes sedermera att det konvertibla skuldebrevet redovisats med avvikelse från IAS 39 samt att:

"Enligt effektivräntemetoden skulle räntekostnaden uppgått till 1,7 MSEK för NGM koncernen helåret 2007." (se Not 3 Finansiella kostnader)

Den dåvarande styrelsens ställningstagande att redovisa det konvertibla lånet med avvikelse från IAS 39 och IAS 32 synes således ha gjorts mot bakgrund av att ingen ränta för det konvertibla lånet belastat NGM Holding och att bolagets kassaflöde således inte påverkats av någon ränteutbetalning. Efter samråd med NGM Holdings revisorer, vilka påpekade att bolagets avvikelse från IAS 39 och IAS 32 skulle föranleda en oren revisionsberättelse,

korrigerade den dåvarande styrelsen redovisningen av det konvertibla skuldebrevet i årsredovisningen för 2007 samt justerade bokslutskommunikén för 2007.

Mot bakgrund av vad som ovan anförts kan NGM Holding konstatera att det konvertibla skuldebrevet har redovisats med avvikelse från IAS 39 och IAS 32 i kvartalsrapporterna och i bokslutskommunikén för 2007. Vad beträffar påföljden för denna avvikelse hänvisar NGM Holding till Granskningsmannen, vilken i Granskningsrapporten konstaterar att de avvikelser som förekommit bör ha saknat betydelse för investerares bedömning av NGM Holdings ställning och resultat och att avvikelserna inte utgjort någon ”allvarlig överträdelse” (se Granskningsrapporten s. 6). NGM Holdings överträdelse torde därmed ur påföljdshänseende vara att betrakta som ringa.

Offentliggörande av ändringar av bokslutskommunikén för 2007

Av styrelseprotokoll framgår att beslutet att justera bokslutskommunikén för 2007 fattades vid styrelsemöte den 8 april 2008. Justeringen omfattade utöver ändringen hänförlig till tillämpning av effektivräntemetoden, även andra poster, vilka vid tidpunkten inte var fastställda.

Den nya styrelsen har vid sin granskning av händelseförloppet erfarit att i samband med beslutet att justera bokslutskommunikén, informerades NGM-börsens marknadsövervakning om den planerade justeringen. Mot bakgrund av att samtliga justeringsposter ännu inte var fastställda, rådfrågades marknadsövervakningen även om hur justeringarna skulle offentliggöras. Marknadsövervakningen lät därvid meddela att offentliggörandet av justeringarna kunde anstå till dess att samtliga poster var fastställda. När samtliga justeringsposter blivit fastställda, offentliggjorde NGM Holding omedelbart justeringen av bokslutskommunikén genom ett pressmeddelande den 24 april 2008.

Mot bakgrund av det ovan beskrivna händelseförloppet, synes offentliggörandet av justeringen av bokslutskommunikén för 2007 inte ha skett med överträdelse av Noteringsavtalet.

Offentliggörande av närståendetransaktioner med NGM Holdings styrelseordförande

Som redogjorts för i NGM Holdings skrivelse till NGM-börsen av den 3 juni 2008 förekom under 2006 och 2007 transaktioner mellan NGM Holding och bolag närstående till NGM Holdings styrelseordförande. Transaktionerna har redogjorts för i NGM Holdings årsredovisningar för de respektive åren.

Av informationen i årsredovisningarna framgår att transaktionen under 2006 avsåg konsulttjänster i samband med uppgradering av webbstrukturen inom affärsområdet NDX Finland och att transaktionen under 2007 avsåg konsulttjänster i anledning av konverteringen av det konvertibla skuldebrevet. De fakturerade beloppen för konsulttjänsterna anges i årsredovisningarna ha uppgått till 266 000 kronor för 2006 och till 311 000 kronor för 2007. Utbetalningarna attesterades i enlighet med dåvarande attestinstruktioner och NGM Holdings revisorer har inte haft något att erinra mot transaktionerna.

Enligt vad den nya styrelsen erfarit var NGM Holding vid de aktuella tidpunkterna av uppfattningen att respektive transaktion var av oväsentlig betydelse för bedömning av NGM Holdings ställning och ekonomiska resultat och av NGM Holdings behandling av sina ägare, och att skäl därför saknades att omedelbart offentliggöra transaktionerna.

Granskningsmannen uttalar sig i Granskningsrapporten endast om den transaktion som skett under 2007 och anger därvid, såsom denne får förstås, att transaktionsbeloppet utgör *ett* ”mindre belopp”, men att det med hänsyn till transaktionens ”art” / ”karaktär” kan ifrågasättas om transaktionen inte borde ha offentliggjorts tidigare än i årsredovisningen. Enligt Granskningsmannens uppfattning rör det sig om ett ”uppenbart gränsfall” (se Granskningsrapporten, s. 3 och 4).

NGM Holding är medvetet om att det i sin egenskap av ägare till en börs bär ett särskilt ansvar för att agera i enlighet med Noteringsavtalets bestämmelser och att upprätthålla värdepappersmarknadens förtroende. Vad beträffar NGM Holdings agerande ur ett disciplinärt perspektiv ska dock framhållas att NGM Holding ska behandlas lika med övriga noterade bolag [jämför disciplinavgörande från OMX Nordic Exchange AB i disciplinärende 2003:9 – OM HEX AB (publ)]. Enligt vad NGM Holding erfarit avseende den informationsgivning som tillämpas av övriga bolag noterade vid NGM Equity, synes offentliggörandet av de nu aktuella närståendetransaktionerna ha skett i enlighet med rådande marknadspraxis.

Alldeles oavsett vad som anförts ovan välkomnar NGM Holding Disciplinnämndens klargörande av huruvida de nu aktuella närståendetransaktionerna borde ha offentliggjorts omedelbart. Varken Noteringsavtalet eller Disciplinnämndens tidigare praxis ger någon närmare vägledning om när en närståendetransaktion ska anses vara av ”inte oväsentlig betydelse”, framförallt inte när fråga är om transaktionens ”art” eller ”karaktär”, om detta i det förevarande fallet alls är av någon betydelse. Disciplinnämndens ställningstagande i det nu aktuella ärendet kommer således att ge NGM Holding värdefull vägledning för dess framtida tillämpning av Noteringsavtalets bestämmelser. För det fall Disciplinnämnden skulle finna att underlåtenheten att omedelbart offentliggöra transaktionerna utgör en överträdelse av Noteringsavtalet, bör dock vid bestämmandet av påföljd beaktas att vägledning om den närmare tillämpningen av den aktuella bestämmelsen i Noteringsavtalet saknas samt att det i förevarande fall rört sig om ett gränsfall.

Avskrivning av fordran mot Ulf Cederin

I samband med att NGM Holding (med dåvarande namn SBI Holding AB) i början av 2000-talet genomförde en nyemission, uppkom en skuld till Fischer Partners Fondkommission AB. NGM Holding hade vid tidpunkten ansträngd likviditet och skulden reglerades därför personligen av Ulf Cederin, vilken i sin tur lånade medel från BUCHLA Gruppen AB (”Buchla-gruppen”), ett bolag närstående till Univits International AB, som vid tidpunkten var en av NGM Holdings huvudägare.

I december 2005 påkallades betalning av Ulf Cederins skuld till Buchla-gruppen. Skulden reglerades genom att NGM-börsen till Buchla-gruppen utbetalade 300 000 kronor. Utbetal-

ningen syftade till att reglera den skuld som NGM Holding hade till Ulf Cederin. På grund av misstag på NGM-börsens och NGM Holdings gemensamma ekonomiavdelning, utbetalades dock medlen från NGM-börsen samt bokfördes i samband med utbetalningen en fordran om 300 000 kronor mot Ulf Cederin på NGM-börsen.

Under 2007 uppmärksammades den bokförda fordran. Genom brev undertecknat av styrelseordföranden och ytterligare en styrelseledamot instruerades NGM-börsen att reglera den bokförda fordran. Avskrivningen godkändes av NGM Holdings revisorer.

Enligt vad NGM Holding erfarit gjorde den dåvarande styrelsen, i samråd med NGM Holdings revisor, vid tidpunkten för avskrivningen bedömningen att avskrivningen inte utgjorde en närståendetransaktion, utan en rättelse. Ställningstagandet gjordes mot bakgrund av de omständigheter som angetts ovan, det vill säga att fram till 2005 hade NGM Holding en icke bokförd skuld till Ulf Cederin, att vid denna skulds reglering bokfördes en fordran mot Ulf Cederin samt att avskrivningen utgjorde en rättelse av denna bokförda fordran.

Då avskrivningen inte utgjorde en närståendetransaktion utan en rättelse, förelåg inte skyldighet att offentliggöra rättelsen.

Av NGM Holding vidtagna åtgärder

Som angetts ovan är NGM Holding medvetet om att det i egenskap av ägare till ett bolag som bedriver börsverksamhet har ett särskilt ansvar för att marknadens förtroende för värdepappersmarknaden inte äventyras. NGM Holding ser således allvarligt på den omständighet att NGM Holding är föremål för Disciplinnämndens prövning.

För att undvika att sådana händelser som nu är föremål för Disciplinnämndens prövning upprepas, har NGM Holding vidtagit en rad åtgärder, bland vilka följande särskilt bör framhållas.

Förstärkning av NGM Holdings styrelse

Som ovan angetts valdes vid NGM Holdings senaste årsstämma Heléne Bergquist, Johan Boheman och Stine Fjell till nya ledamöter i NGM Holdings styrelse. Genom dessa ledamöter tillförs NGM Holdings styrelse värdefull kompetens och erfarenhet.

Förtydligande av styrelsens arbetsordning

NGM Holding har uppdaterat styrelsens arbetsordning med rutiner för fakturering från styrelseledamöter. Av den uppdaterade arbetsordningen framgår att:

”Om styrelseledamot, utöver av stämman beslutat styrelsearvode, själv eller genom närstående, fakturerar bolaget ska styrelseledamoten informera om detta vid nästa styrelsemöte. Om bolaget avser inhandla tjänster eller produkter från en styrelseledamot till ett värde som sammantaget uppgår till eller överstiger 0 kronor under det innevarande räkenskapsåret ska inköpet vara föremål för styrelsebeslut.”

Genom den uppdaterade arbetsordningen tydliggörs vilka rutiner som gäller vid mellanhavanden mellan NGM Holding och dess styrelseledamöter. Genom att samtliga

transaktioner underställs styrelsen för beslut, säkerställs även att NGM Holdings beslut om informationsgivning till marknaden är väl underbyggda (se vidare nedan om informationspolicy).

Förstärkning av NGM Holdings ekonomifunktion

NGM Holding har förstärkt sin ekonomifunktion genom att rekrytera Hans Pettersson som ekonomichef. Hans Pettersson har en bakgrund som CEO och CFO för bland annat Securum Finans och Hoist International.

Framtagande av ny ekonomihandbok

Hans Pettersson har av styrelsen givits i uppdrag att göra en genomgång av rutinerna rörande såväl finansiell rapportering som övriga områden som sorterar under ekonomiavdelningen och att i samband med detta ta fram en ny ekonomihandbok. Arbetet, vilket inleddes under sommaren, har resulterat i ett utkast till en ny ekonomihandbok, vilket nyligen presenterades för NGM Holdings ledningsgrupp och inom kort ska presenteras för styrelsen.

Framtagande av en informationspolicy

Parallellt med NGM Holdings arbete att ta fram en ny ekonomihandbok pågår också arbete med att ta fram en informationspolicy som tydliggör ansvarsfördelningen och rutinerna i samband med informationsgivning. Ett utkast till informationspolicy presenterades nyligen för NGM Holdings ledningsgrupp och ska inom kort presenteras för styrelsen.

Avslutande synpunkter

NGM Holding delar NGM-börsens uppfattning att frågor rörande prospektskyldighet, ägarprövning och budplikt inte ligger inom ramen för NGM-börsens övervakning av ett noterat bolag.

NGM-börsen

Redovisning av det konvertibla skuldebrevet

Det är ostridigt att det konvertibla skuldebrevet har redovisats med avvikelse från IAS 39 och IAS 32 i kvartalsrapporterna och i bokslutskommunikén för 2007. Beträffande allvaret i överträdelsen vill NGM-börsen framhålla att det varit en avsiktlig avvikelse från regelverket. Att avvika från regelverket är i sig allvarligt då syftet med gemensamma redovisningsstandarder är att säkerställa jämförbarhet inte bara med företagets egna finansiella rapporter för tidigare perioder utan också med andra företags finansiella rapporter (IAS 1.1). Tillämpningen av IFRS förutsätts leda till finansiella rapporter som ger en rättvisande bild (IAS 1.13). Den enda möjligheten att avvika från IFRS i detta hänseende är i de ytterst sällsynta fall då IAS 1.17 kan tillämpas. NGM Holding har inte åberopat IAS 1.17 och inte heller följt IAS 1.18 som i så fall skulle ha krävts. Avvikelsen har också av bolagets revisor bedömts vara tillräckligt allvarlig för att – om rättelse inte hade skett – leda till en oren revisionsberättelse.

Offentliggörande av ändringar av bokslutskommunikén för 2007

NGM-börsen vitsordar att NGM Holding i samband med beslut om att justera siffrorna i bokslutskommunikén rådfrågade marknadsövervakningen på det sätt som bolaget beskrivit ovan. Från marknadsövervakningens sida skedde en avvägning av vikten av att omedelbart informera marknaden om beaktansvärda ändringar (noteringsavtalets bilaga 2 punkt 11) och vikten av att kunna presentera marknaden med en samlad information som är korrekt, relevant, tillförlitlig och tillräckligt utförlig för att mottagaren ska kunna göra en bedömning av informationens betydelse (noteringsavtalets bilaga 2 punkt 5).

Offentliggörande av närståendetransaktioner med NGM Holdings styrelseordförande

Det finns ingen beloppsgräns för när en transaktion ska anses vara ”av icke oväsentlig betydelse för bedömning av Bolagets eller koncernens ställning och ekonomiska resultat eller av Bolagets behandling av sina ägare” utan detta får bedömas från fall till fall beroende på bolagets omsättning och verksamhet. I förevarande fall kan noteras att bolagets styrelseordförande tillika är en av bolagets största ägare (enligt årsredovisningen 2007 var styrelsens ordförande tillsammans med närstående bolagets femte största ägare). Ett bolag som är ägare till en börs ska inte särbehandlas utan bedömas på samma sätt som andra noterade bolag, men ett agerande i gråzonen i något för börsverksamhet så centralt som noteringsavtalets informationsregler kan påverka förtroendet för ett bolag som driver en börs negativt så att enbart det förhållandet i sig skulle kunna tänkas leda till att händelsen ur ett investerarperspektiv kan framstå som icke oväsentlig.

Avskrivning av fordran mot dåvarande verkställande direktören

Vad beträffar avskrivningen av en fordran mot dåvarande verkställande direktören Ulf Cederin uppgående till 300 000 kr (närståendetransaktion) så hade såväl bolagets revisor som den av Finansinspektionen förordnade revisorn, efter att först ha granskat underlagen för avskrivningen av fordringen, godkänt bolagets årsredovisning för 2007 där uppgift saknas om avskrivningen. Finansinspektionen betecknade emellertid i skrivelse den 10 juni 2008 avskrivningen som en närståendetransaktion och ifrågasatte om NGM Holding lämnat föreskriven information om den. NGM-börsen fann då för gott att underställa frågan disciplinnämndens prövning, eftersom det av oberoendskäl är påkallat att frågor om eventuella överträdelser av en ägare till den börs där bolagets aktier är noterade rutinmässigt underställs disciplinnämndens prövning.

SKÄL

Redovisningen av det konvertibla skuldebrevet i kvartalsrapporter och bokslutskommuniké

NGM Holding är ett aktiemarknadsbolag som är noterat på NGM-börsen. Bolaget är därigenom bundet av NGM-börsens vid var tid gällande noteringsavtal samt av de lagar och andra författningar som gäller för aktiemarknadsbolag. NGM Holding ska i fråga om delårsrapporter tillämpa kommissionens förordning (EG) nr 1725/2003 av den 29 september 2003 om antagande av vissa redovisningsstandarder i enlighet med Europaparlamentets och

rådets förordning (EG) nr 1606/2002. I bilagan till den förordningen har införts IAS 39 och IAS 32 (se kommissionens förordning (EG) nr 2086/2004 respektive 2237/2004).

Redovisningen av konvertibla skuldebrev regleras i IAS 39 och IAS 32. Enligt IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering, punkterna 47 och 48, ska ett finansiellt instrument värderas enligt effektivräntemetoden. IAS 32, Finansiella instrument: klassificering, specificerar i punkt 15 att emitterade finansiella instrument eller dess delar ska redovisas med hänsyn tagen till deras ekonomiska innebörd så som finansiell skuld, finansiell tillgång eller egenkapital instrument. Ytterligare specificering av särredovisningen av finansiella instrument återfinns i punkt 29 och den specifika redovisningen av ett konvertibelt skuldinstrument definieras i punkt 32. I enlighet med denna ska konvertibla skuldinstrument delas upp på en skulddel, värderad genom att beräkna det verkliga värdet på en liknade skuld (utan rätt att konvertera), och en eget kapitaldel som värderas genom att jämföra det verkliga värdet på det konvertibla instrumentet som helhet och minska värdet med det verkliga värdet på den finansiella skulden.

Tillämpningen av IFRS och IAS förutsätts leda till finansiella rapporter som ger en rättvisande bild (IAS 1.13). Den enda möjligheten att avvika från IFRS eller IAS i detta hänseende är i de ytterst sällsynta fall då IAS 1.17 kan tillämpas. NGM Holding har inte åberopat IAS 1.17 och inte heller följt IAS 1.18.

Det är ostridigt att NGM Holding har redovisat det konvertibla skuldebrevet med avvikelse från IAS 39 och IAS 32 i rapporterna avseende andra och tredje kvartalet 2007. Avvikelsen har av bolagets revisor bedömts vara tillräckligt allvarlig för att – om rättelse inte hade skett – leda till en oren revisionsberättelse. Granskningsmannen har däremot funnit att den oriktiga rapporteringen för andra och tredje kvartalet inte utgör en allvarlig överträdelse av regelverket, som kan antas ha haft någon påverkan på en investerares bedömning av NGM Holding.

Disciplinnämnden vill för sin del erinra om att syftet med gemensamma redovisningsstandarder är att säkerställa jämförbarhet inte bara med företagets egna finansiella rapporter för tidigare perioder utan också med andra företags finansiella rapporter (IAS 1.1). Tillämpningen av IAS förutsätts leda till finansiella rapporter som ger en rättvisande bild (IAS 1.13) och avvikelser från IAS i syfte att ge en mer rättvisande bild än en tillämpning av regelverket skulle ge får ske endast i ytterst begränsad omfattning och måste då utföras på visst sätt. Disciplinnämnden kan därför inte finna att avvikelserna i kvartalsrapporterna är att bedöma som ringa men delar Granskningsmannens bedömning att omständigheterna är sådana att de inte heller kan bedömas som allvarliga.

Vad härefter gäller bokslutskommunikén så skall den utfärdas i enlighet med bl.a. punkten 11 i noteringsavtalets bilaga 2. Punkten har följande lydelse:

- Om delårsrapporten eller bokslutet ändras så att det i beaktansvärd mån avviker från vad som angetts i rapporten eller kommunikén ska ändringen offentliggöras omedelbart.

Av styrelseprotokoll framgår att beslutet att justera bokslutskommunikén för 2007 fattades vid styrelsemöte den 8 april 2008 men att NGM Holding offentliggjorde justeringen av bokslutskommunikén genom ett pressmeddelande först den 24 april 2008. NGM-börsen har emellertid bekräftat att NGM Holding samrått i frågan om när beslutet att justera bokslutskommunikén för 2007 skulle offentliggöras och fått rådet att dröja till dess samtliga då aktuella justeringar kunde tillkännages på en gång. Disciplinnämnden anser sig därför inte kunna rikta någon kritik mot NGM Holding för att styrelsens beslut den 8 april inte offentliggjordes omedelbart.

Närståendetransaktionen med NGM:s styrelseordförande

Enligt punkten 26 i noteringsavtalet gäller följande: Bolaget ska offentliggöra information om beslut om affär eller annat avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och närstående som avses i 16 kap 2 § aktiebolagslagen (2005:551), såvida affären eller avtalet är av icke oväsentlig betydelse för bedömning av Bolagets eller koncernens ställning och ekonomiska resultat eller av Bolagets behandling av sina ägare.

Det är ostridigt att det under 2006 och 2007 förekom transaktioner mellan NGM Holding och bolag närstående till NGM Holdings styrelseordförande. Transaktionerna har redogjorts för i NGM Holdings årsredovisningar för de respektive åren. Av informationen i årsredovisningarna framgår att transaktionen under 2006 avsåg konsulttjänster i samband med uppgradering av webbstrukturen inom affärsområdet NDX Finland och att transaktionen under 2007 avsåg konsulttjänster i anledning av konverteringen av det konvertibla skuldebrevet. De fakturerade beloppen för konsulttjänsterna anges i årsredovisningarna ha uppgått till 266 000 kronor för 2006 och till 311 000 kronor för 2007. Utbetalningarna attesterades i enlighet med dåvarande attestinstruktioner och NGM Holdings revisorer har inte haft något att erinra mot transaktionerna.

Granskningsmannen uttalar sig i Granskningsrapporten endast om den transaktion som skett under 2007 och anger därvid, såsom denne får förstås, att transaktionsbeloppet utgör *ett* ”mindre belopp”, men att det med hänsyn till transaktionens ”art” / ”karaktär” kan ifrågasättas om transaktionen inte borde ha offentliggjorts tidigare än i årsredovisningen. Enligt Granskningsmannens uppfattning rör det sig om ett ”uppenbart gränsfall” (se Granskningsrapporten, s. 3 och 4).

Som NGM-börsen anført finns det ingen beloppsgräns för när en transaktion ska anses vara ”av icke oväsentlig betydelse för bedömning av Bolagets eller koncernens ställning och ekonomiska resultat eller av Bolagets behandling av sina ägare” utan detta får bedömas från fall till fall beroende på bolagets omsättning och verksamhet. I förevarande fall noterar disciplinnämnden att bolagets styrelseordförande tillika är en av bolagets största ägare (enligt årsredovisningen 2007 var styrelsens ordförande tillsammans med närstående bolagets femte största ägare). Det är för nämnden tydligt att varje börsnoterat bolag som köper konsulttjänster av ett företag som ägs av närstående till bolagets huvudaktieägare och/eller styrelsens ordförande måste iaktta försiktighet för att inte väcka misstankar om att bolaget på ett otillbörligt sätt gynnar personer med insynsställning. Är bolaget ägare till en börs som för

sin framgång är beroende av ett oklanderligt rykte på aktiemarknaden, måste ribban läggas högre än för bolag i allmänhet. NGM Holding borde därför ha tillämpat bestämmelsen i punkt 26 av noteringsavtalet strikt och offentligtgjort betalningen av de ifrågavarande konsulttjänsterna omedelbart. Bolagets försummelse är inte ringa.

Avskrivning av fordran mot dåvarande verkställande direktören

Vad beträffar avskrivningen av en fordran mot dåvarande verkställande direktören Ulf Cederin uppgående till 300 000 kr så hade såväl bolagets revisor som den av Finansinspektionen förordnade revisorn, efter att först ha granskat underlagen för avskrivningen av fordringen, godkänt bolagets årsredovisning för 2007 där uppgift saknas om avskrivningen. Att Finansinspektionen i skrivelse den 10 juni 2008 betecknat avskrivningen som en närståendetransaktion har föranlett NGM-börsen att underställa frågan disciplinnämndens prövning.

NGM Holding har emellertid obestritt uppgivit att NGM Holding fram till 2005 hade en icke bokförd skuld till Ulf Cederin, att vid denna skulds reglering en fordran mot Ulf Cederin bokfördes samt att avskrivningen utgjorde en rättelse av denna bokförda fordran.

Eftersom avskrivningen inte utgjorde en närståendetransaktion utan en rättelse, finner disciplinnämnden att det inte förelåg någon skyldighet för NGM Holding att offentliggöra avskrivningen.

Påföljden

Disciplinnämnden har funnit att NGM Holding när det gäller redovisningen av det konvertibla skuldebrevet och betalningen av konsulttjänsterna brutit mot kommissionens förordning (EG) nr 1725/2003 av den 29 september 2003 om antagande av vissa redovisningsstandarder i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 respektive punkten 26 i noteringsavtalet. Nämnden noterar att NGM Holding har vidtagit ett antal kraftfulla åtgärder för att förhindra att något liknande inträffar i framtiden. Vid en samlad bedömning finner nämnden att påföljden kan stanna vid en varning.

Övriga frågor

Disciplinnämnden prövar inte de frågor rörande prospektskyldighet, ägarprövning och budplikt som behandlas i Granskningsmannens rapport.

På disciplinnämndens vägnar



I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Bo Svensson, ordförande, justitierådet Severin Blomstrand, konsulten Bernt Magnusson, konsulten Anna Ramel och advokaten Alf-Peter Svensson .