

Disciplinnämnden Beslut 2009:2

vid Nordic Growth

Market NGM AB 2009-09-10

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

## **Fråga om Hebi Health Care AB brutit mot noteringsavtalet m.m.**

### **DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE**

Disciplinnämnden prövar inte frågan om Hebi Health Care AB brutit mot noteringsavtalet genom felaktigheter i delårsrapporten för tredje kvartalet 2008.

Disciplinnämnden finner att Hebi Health Care AB har brutit mot dels punkt 3.5 i noteringsavtalet, dels noteringsavtalets bilaga 1, punkt 3 och bilaga 2, punkt 5, 11 och 20, dels 7 kap. 14 och 20 §§ aktiebolagslagen (2005:551), dels 15 kap. 6 §, 16 kap. 7 § och 17 kap. 2 och 3 §§ lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden och dels 10 kap. 2 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:17) Verksamhet på marknadsplatser samt avnoterar HHC:s aktier.

#### **INLEDNING**

Hebi Health Care AB (HHC), org. nr 556285-0098, Sätträängsvägen 8, 182 36 Danderyd, är ett aktiemarknadsbolag vars aktier är upptagna till handel på NGM Equity. HHC har omkring 53 000 aktie- och konvertibelägare.

Nordic Growth Market NGM AB (NGM-börsen) har begärt att disciplinnämnden prövar om HHC ska åläggas en gemensam påföljd för brott mot noteringsavtalet m.m. på grund av 1. felaktigheter i delårsrapporten för tredje kvartalet 2008, 2. avsaknad av revisionsberättelse för år 2008 och oriktig uppgift om styrelseledamot i årsredovisningen för samma år, 3. försenad delårsrapport för första kvartalet 2009 samt 4. felaktig tid för fortsatt årsstämma 2009 och felaktig kallelse till extra bolagsstämma den 17 juli 2009. NGM-börsen har yrkat att disciplinnämnden därvid, i enlighet med punkt 6.2 i noteringsavtalet, prövar huruvida överträdelserna tillsammans är så allvarliga att HHC:s aktier bör avnoteras.

NGM-börsen beslutade den 9 juli 2009 att stoppa handeln i HHC fr.o.m. den 10 juli 2009. NGM-börsen informerade Finansinspektionen om åtgärden och inspektionen beslutade enligt 22 kap. 2 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (VPML) att handelsstoppet ska bestå tills vidare.

## ÄRENDETS HANDLÄGGNING

HHC har av disciplinnämnden förelagts att yttra sig beträffande samtliga frågor som disciplinärendet gäller. HHC har emellertid bara yttrat sig beträffande delårsrapporten för tredje kvartalet 2008. Beträffande tiden för fortsatt årsstämma 2009 och kallelsen till extra bolagsstämma den 17 juli 2009 har HHC hänvisat till vad bolaget anfört därom i ett brev den 22 juli 2009 till NGM-börsen. I övrigt har bolaget inte hörts av på annat sätt än att bolaget dels begärt att få utveckla sin talan muntligt i stället för skriftligt, dels till nämnden överlämna en kopia av bolagets brev till NGM-börsen i vilket HHC begär att bolagets aktier och konvertibla skuldebrev blir flyttade till NGM-börsens MTF-lista för onoterade bolag samt att det ärende som NGM-börsen fört till disciplinnämnden återkallas. HHC:s begäran att få utveckla sin talan muntligt i stället för skriftligt har lämnats utan bifall av nämnden som samtidigt upplyst att nämnden har möjlighet att hålla muntlig förhandling. HHC har emellertid inte begärt någon sådan förhandling. NGM-börsen har förklarat att den inte har för avsikt att återkalla disciplinärendet och begärt att det nu prövas av nämnden.

Disciplinnämnden har på grund av att HHC inte har yttrat sig till nämnden om avsaknaden av revisionsberättelse för år 2008 och delårsrapport för första kvartalet 2009 ansett sig böra läsa vad HHC publicerat på sin hemsida i dessa frågor.

## Delårsrapporten för tredje kvartalet 2008

### NGM-börsen

Den 13 januari 2009 fick marknadsövervakningen vid NGM-börsen via e-mail från Finansinspektionen information om att HHC:s delårsrapport för kvartal 3 2008, som offentliggjordes den 28 november 2008, inte var densamma som fanns tillgänglig på bolagets hemsida.

Marknadsövervakningen sökte samma dag kontakt med HHC:s CFO, Lennart Ericsson, utan att lyckas. Ett meddelande lämnades på Lennart Ericssons telefonsvarare. På förmiddagen den 14 januari fick marknadsövervakningen kontakt med Lennart Ericsson som bekräftade uppgifterna som marknadsövervakningen fått och uppgav att den version av delårsrapporten som offentliggjorts i november var felaktig samt att den version som nu fanns tillgänglig på bolagets hemsida var korrekt.

Anledningen till det inträffade uppgav Lennart Ericsson vara att ny personal hos HHC hanterat distribution av delårsrapporten och att en icke slutlig version av delårsrapporten av misstag offentliggjorts.

HHC ålades av NGM-börsen att snarast möjligt genom pressmeddelande informera marknaden om det felaktiga utskicket samt att i pressmeddelandet offentliggöra den korrekta delårsrapporten. HHC informerade marknaden om händelsen genom pressmeddelande den 14 januari, kl 14.48. Av pressmeddelandet från HHC framgår att marknaden genom den version av delårsrapporten som offentliggjorts den 28 november 2008 inte erhållit korrekt information avseende nedanstående punkter:

### Sammandrag

Resultatet tredje kvartalet efter skatt uppgick till 30,7 ska vara 36,1 MSEK

Resultatet jan-sep efter skatt uppgick till -7,1 ska vara -20,2 MSEK

### Kommentarer till resultatet

Sista stycket – resultatet efter skatt till -13,1 MSEK - ska vara 36,1 MSEK

### Kassaflöde och finansiell ställning

Första raden – Kassaflöde från den löpande verksamheten

uppgick till -54,9 MSEK - ska vara -58,8 MSEK

### Nyckeltal

Hela avsnittet avseende nyckeltal var felaktigt i förhållande till den slutliga versionen.

Med anledning av det inträffade gjorde marknadsövervakningen en översiktlig granskning av HHC:s delårsrapporter för kvartalen 2 och 3 2008. Marknadsövervakningen noterade då en markant omsättningsökning för tredje kvartalet i förhållande till tidigare perioder. HHC angav i delårsrapporten att ökningen beror på att produktionen inom affärsområdet Finkemi ökat. En motsvarande ökning avseende relevanta poster på kostnadssidan fanns dock inte. Vidare observerade marknadsövervakningen att värdet på HHC:s materiella anläggningstillgångar varierat kraftigt över perioderna samt att kundfordringar ökat kraftigt under tredje kvartalet. HHC har inte offentliggjort någon information som förklarar dessa iakttagelser. Marknadsövervakningen noterade även att varken delårsrapporten för kvartal 2 eller 3 var granskad av revisor i enlighet med svensk kod för bolagsstyrning.

HHC granskades inom ramen för NGM-börsens övervakning av regelbunden finansiell information (redovisningstillsyn) under 2007. Med anledning av den felaktiga delårsrapporten beslöt NGM-börsen att återuppta granskningen av HHC:s finansiella information från och med bolagets tredje delårsrapport för 2008. Granskningen resulterade i att NGM-börsen den 15 april 2009 meddelade HHC en skriftlig anmärkning.

## **HHC**

### Omsättningsökning

Det finns i delårsrapporten angivet att resultatet grundas på produktions- och försäljningsökningen inom Finkemiområdet. En anledning till att det inte har förstörats upp mer är att den redovisade omsättningen ändå trots ökning bara motsvarar en del av möjlig omsättning när verksamheten kommit igång fullt ut. Ökning och förändring är tydligt angivet.

### Valutakurspåverkan

Det är allmänt känt att alla HHC:s verksamheter finns belägna i Egypten. Det framgår också att den främsta valutan förutom lokal valuta är USD. All valuta omräknas i boksluten till SEK. NGM-börsens påstående att resultatet av valutakursexponeringen inte går att avläsa stämmer inte. Det framgår av alla årsredovisningar och delårsrapporter att HHC omräknar de lokala valutorna och USD till SEK och riskerna med valutafluktuationer. Enligt IAS ska man vid närmare analyser av noterade bolag ta hänsyn till information i avlämnade kringliggande rapporter och årsredovisningar.

Dessutom framgår i Q 3 rapporten att resultatets påverkan av valutakursförändringar är 5,3 MSEK.

### Rubriker och delsummeringar

#### Koncernen

HHC anser att bolaget redovisar rubriker och delsummeringar i enlighet med senaste årsredovisningen. Layouten ser annorlunda än i den tryckta årsredovisningen, men rubriker och innehåll (i vissa fall summerade) stämmer med den tryckta årsredovisningen.

#### Moderbolaget

Rubriker och delsummeringar stämmer inte alldeles helt. Men det bör inte vara svårt att jämföra delårsrapporten med senaste årsredovisningen då beloppen är lika redovisningarna emellan. Förutom att de två rubrikerna för långfristig – och kortfristig del av konvertibla skuldebrev samt rubrikerna för övriga skulder och upplupna kostnader är summerade.

## **Ingen revisionsberättelse för år 2008**

### **NGM-börsen**

Den 30 april, klockan 09.30, kontaktade HHC NGM-börsen och meddelade att bolaget inte hade någon färdig revisionsberättelse att bilägga årsredovisningen. Senare samma dag offentliggjorde HHC sin årsredovisning för 2008 utan revisionsberättelse. I pressmeddelandet med anledning av årsredovisningen angav bolaget att "Årsredovisningen saknar revisionsberättelse på grund av att revisionen inte är slutförd med anledning av bland annat arbete med försäljning av Hebi Raw i Egypten".

Den 7 maj 2009 kontaktade NGM-börsen HHC med anledning av att den offentliggjorda årsredovisningen inte innehöll någon uppgift om att revisionsberättelse inte lämnats och samtliga skäl för detta, såsom föreskrivs i 8 kap. 14 § årsredovisningslagen (ÅRL).

HHC meddelade NGM-börsen den 11 maj att bolaget på sin hemsida lagt upp en kompletterad årsredovisning som innehåller uppgift om att revisionsberättelse saknas.

Den 12 maj 2009 begärde NGM-börsen att HHC skulle lämna en förklaring till det inträffade samt redogöra för hur bolaget avsåg att hantera den uppkomna situationen och när bolaget beräknade kunna offentliggöra en reviderad årsredovisning för 2008.

I svar, som inkom till NGM-börsen den 19 maj (daterat 2009-05-11) uppgav HHC: "Anledningen till att revisionsberättelsen saknas är de skäl som angivits i offentliggörandet och i den kompletterade årsredovisningen på Hebis hemsida. HHC arbetar för att hitta en lösning där de reverser som köpare till Hebi Raw vill betala med kan diskonteras till nuvärde och därmed likviditet till Hebi. Revisorerna vill inte ge ett datum för när revisionen kan vara klar för att avge en revisionsberättelse men alla parter inklusive revisorerna har som målsättning att den ska vara klar inom kort".

### **Felaktig uppgift om styrelseledamot i årsberättelsen för 2008**

Den 10 juni 2009 erhöll NGM-börsen ett e-mail från en privatperson som noterat felaktigheter i HHC:s årsredovisning för 2008. Anmälaren hade bland annat observerat att den tidigare styrelseledamoten, Ulf Lindberg som avgått ur styrelsen den 23 mars 2009, fanns angiven under rubriken "Styrelsens intygande" i förvaltningsberättelsen och underrättat HHC om felaktigheten varefter bolaget korrigerade uppgiften i den årsredovisning som finns tillgänglig på bolagets hemsida. HHC har dock underlåtit att informera NGM-börsen om ändringen och har inte heller korrigerat uppgiften i Finansinspektionens register.

### **Försenad delårsrapport för första kvartalet 2009**

Den 29 maj 2009 meddelade HHC genom pressmeddelande att bolaget flyttade fram datumet för publicering av delårsrapporten för första kvartalet 2009 till den 24 juni. Tidigare angivet datum var den 29 maj. I pressmeddelandet angav bolaget att beslutet berodde på arbetet med försäljningen av affärsområdet Finkemi och Hebi Raw.

I samband med offentliggörandet kontaktade NGM-börsen HHC. HHC uppgav att man var medveten om de tidsramar som regelverket anger, men att bolaget inte hade material för att kunna offentliggöra rapporten i tid.

### **Felaktig tid för fortsatt årsstämma 2009**

#### **NGM-börsen**

HHC höll sin årsstämma den 24 juni 2009. Eftersom det vid denna stämma bl.a. inte var möjligt att ta ställning till bolagets resultaträkning och balansräkning, disposition av bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören m.m., beslutades att dessa punkter skulle behandlas vid en fortsatt årsstämma. I pressmeddelande den 25 juni 2009 angavs att vissa frågor skulle behandlas vid en fortsatt årsstämma och att denna "kan hållas senast den 24 augusti 2009".

Av 7 kap. 14 § aktiebolagslagen (2005:551) framgår att en fortsatt bolagsstämma, där bland annat frågor om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen ska behandlas, ska

hållas minst fyra veckor och högst åtta veckor efter den ursprungliga bolagsstämman. Senaste dag för en sådan extra bolagsstämma är alltså den 19 augusti. HHC:s besked i pressmeddelandet i denna del har alltså varit felaktigt. Detta innebär ett brott mot punkt 3.5 i noteringsavtalet.

## **HHC**

HHC:s årsstämma den 24 juni beslutade om en fortsatt årsstämma avseende punkterna 7 – 13 i kallelsen exklusive val av revisorer.

Vid samma årsstämma beslutades att den försenade kvartalsrapporten Q1 skulle avlämnas i samband med hållande av den fortsatta stämman. Detta offentliggjordes i ett extra pressmeddelande den 25 juni. Vid inlämnande av detta pressmeddelande insisterade NGM:s marknadsövervakning att ett datum för avlämnande av rapporten måste infogas i pressmeddelandet. I en pressad telefondiskussion med NGM:s marknadsövervakning räknades tiden med 2 månaders förskjutning fram istället för 8 veckor som är den riktiga maximala tiden för hållande av en fortsatt bolagsstämma. I och med denna förhastade tidsangivelse blev datumet därmed fel med differensen mellan 8 veckor och 2 månader.

Anledning till att tidpunkten för den fortsatta stämman beräknas utnyttjas till sin maximala tidsutdräkt är att nya revisorer tillsattes vid årsstämman den 24 juni. De nya revisorerna har uttalat målsättning om att hinna genomföra sin revision i tid för en fortsatt årsstämma. Men de kan naturligtvis inte lämna garantier för detta.

## **Felaktig kallelse till extra bolagsstämma den 17 juli 2009**

### **NGM-börsen**

Måndagen den 6 juli 2009 klockan 10,47 offentliggjorde HHC kallelse till en extra bolagsstämma att äga rum fredagen den 17 juli 2009. Kallelsen fanns redan under morgonen den 6 juli att tillgå i Svenska Dagbladet och senare, den 8 juli, också på Post- och Inrikes Tidningars hemsida.

Enligt Noteringsavtalets Bilaga 2, punkt 20, ska bolaget offentliggöra information motsvarande innehållet i kallelsen till bolagsstämman samtidigt som kallelse utfärdas. Mot bakgrund av det anförda kan konstateras att HHC inte har offentliggjort kallelsen i enlighet med den angivna bestämmelsen i Noteringsavtalet.

Vidare framgår det av 7 kap. 20 § aktiebolagslagen att en kallelse till extra bolagsstämma av nu aktuellt slag ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman. Detta innebär att kallelsen skulle ha utfärdats senast den 3 juli. HHC har således också brutit mot aktiebolagslagens bestämmelser i denna del.

Enligt bolagets bolagsordning, ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt i Svenska Dagbladet. Av det ovan anförda framgår att det också kan ifrågasättas om kallelse skett i enlighet med bolagsordningen.

## **HHC**

Kallelse till stämman har varit införd i Svenska Dagbladet måndag den 6 juli 2009. Införandet skedde av misstag från SvD sida utan konfirmering av Hebi. Avsikten var att stämman skulle hållas senare. På grund av publiceringen anmälde sig aktieägare samma dag varför styrelsen beslöt att stämman skulle hållas fredag den 17 juli som den publicerade kallelsen angav.

Kallelse skickades då också till Post och Inrikes Tidningar där den publicerades onsdag den 8 juli 2009.

Kallelsen är därmed 1 respektive 2 vardagar senare kallad än de 2 veckor som är minsta tid för kallelse.

Vid stämman beslöts att stämman varit i behörig ordning sammankallad oaktat dagen för kallelsens införande i Svenska Dagbladet och Post- och Inrikes Tidningar.

## **DISCIPLINNÄMNDENS BEDÖMNING**

### **Delårsrapporten för tredje kvartalet 2008**

”NGM-börsen har den 15 april 2009 meddelat HHC en skriftlig anmärkning för att bolaget i delårsrapporten dels redovisat en betydande ökning av finansnettot utan att på ett rättvisande sätt redogöra för exponering och resultatpåverkan från valutakursförändringar, dels använt sig av rubriker och delsummeringar som inte stämmer överens med uppställningen i den senaste årsredovisningen. Eftersom HHC sålunda redan ålagts en påföljd i form av en skriftlig anmärkning på grund av dessa överträdelser, finner Disciplinnämnden att någon påföljd enligt punkt 6.2 i noteringsavtalet inte kan åläggas HHC på grund av innehållet i delårsrapporten.”

### **Ingen revisionsberättelse över årsredovisningen för 2008**

Den 30 april 2009 offentliggjorde HHC sin årsredovisning för 2008. Årsredovisningen saknade revisionsberättelse och någon revisionsberättelse har än idag inte upprättats eftersom revisionen inte är slutförd. Det pågår ett arbete med att sälja HHC:s egyptiska dotterbolag Hebi Raw. HHC arbetar för att hitta en lösning där de reverser som köpare till Hebi Raw vill betala med kan diskonteras till nuvärde och därmed likviditet till HHC.

Som NGM-börsen anført har HHC genom att lämna en årsredovisning utan uppgift om att revisionsberättelse saknas och skälen för detta brutit mot såväl noteringsavtalets bilaga 1, punkt 3, och bilaga 2, punkt 5, som 15 kap. 6 § VPML och 10 kap. 2 § Finansinspektionens föreskrifter Verksamhet på marknadsplatser. Disciplinnämnden finner att påföljd därför ska åläggas HHC i enlighet med punkt 6.2 i noteringsavtalet.

## Felaktig uppgift om styrelseledamot i årsredovisningen för 2008

I HHC:s årsredovisning för 2008, som offentliggjordes den 30 april 2009, fanns Ulf Lindberg, som avgått ur styrelsen den 23 mars 2009, angiven under rubriken "Styrelsens intygande" i förvaltningsberättelsen. HHC korrigerade uppgiften i den årsredovisning som finns tillgänglig på bolagets hemsida men underlät att informera NGM-börsen om ändringen och korrigerade inte heller uppgiften i Finansinspektionens register. Som NGM-börsen anför har HHC härigenom brutit mot noteringsavtalets bilaga 1, punkt 3 och bilaga 2 punkt 5, 17 kap. 2 och 3 §§ VPML samt 10 kap. 2 § Finansinspektionens föreskrifter Verksamhet på marknadsplatser. Disciplinnämnden finner att påföljd därför ska åläggas HHC i enlighet med punkt 6.2 i noteringsavtalet.

## Delårsrapporten för första kvartalet 2009

Den 29 maj 2009 meddelade HHC genom pressmeddelande att bolaget flyttar fram datumet för publicering av delårsrapporten för första kvartalet 2009 från den 29 maj till den 24 juni 2009. Som NGM-börsen anför har HHC därigenom brutit mot såväl noteringsavtalets bilaga 1, punkt 3 och bilaga 2, punkt 5 och 11, som 15 kap. 6 § och 16 kap. 7 § VPML samt 10 kap. 2 § Finansinspektionens föreskrifter Verksamhet på marknadsplatser. Disciplinnämnden finner att påföljd ska åläggas HHC i enlighet med punkt 6.2 i noteringsavtalet.

## Felaktig tid för fortsatt årsstämma 2009

På HHC:s årsstämma den 24 juni 2009 beslutades att fortsatt stämma skulle hållas för att behandla bolagets resultaträkning och balansräkning, disposition av bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören m.m. I pressmeddelande den 25 juni 2009 angavs att den fortsatta stämman skulle hållas senast den 24 augusti 2009.

Av 7 kap. 14 § aktiebolagslagen framgår att en fortsatt bolagsstämma, där bl.a. fråga om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen ska behandlas, ska hållas minst fyra veckor och högst åtta veckor efter den ursprungliga bolagsstämman. Senaste dag för en sådan extra bolagsstämma var alltså den 19 augusti. HHC:s besked i pressmeddelandet i denna del har alltså varit felaktigt. Detta innebär ett brott mot punkt 3.5 i noteringsavtalet. Disciplinnämnden finner att påföljd ska åläggas HHC i enlighet med punkt 6.2 i noteringsavtalet.

## Felaktig kallelse till extra bolagsstämma den 17 juli 2009

Måndagen den 6 juli 2009 klockan 10.47 offentliggjorde HHC kallelse till en extra bolagsstämma som skulle äga rum fredagen den 17 juli 2009. Kallelsen fanns redan under morgonen den 6 juli att tillgå i Svenska Dagbladet och senare, den 8 juli, också på Post- och Inrikes Tidningars hemsida. Men enligt Noteringsavtalets Bilaga 2, punkt 20, ska bolaget offentliggöra information motsvarande innehållet i kallelsen till bolagsstämman *samtidigt* som kallelse utfärdas. HHC har alltså brutit mot Noteringsavtalet. Vidare ska enligt 7 kap. 20 § aktiebolagslagen en kallelse till extra bolagsstämma av nu aktuellt slag utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman. Det innebär att kallelsen skulle ha utfärdats senast den 3 juli. HHC har således också brutit mot aktiebolagslagen.



Disciplinnämnden finner att påföljd ska åläggas HHC i enlighet med punkt 6.2 i noteringsavtalet

### Påföljdsfrågan

NGM-börsen har begärt att disciplinnämnden prövar om HHC ska åläggas en gemensam påföljd för de brott mot noteringsavtalet m.m. som disciplinärendet gäller, alltså felaktigheter i delårsrapporten för tredje kvartalet 2008, avsaknad av revisionsberättelse för år 2008, oriktig uppgift om styrelseledamot i samma årsredovisning, försenad delårsrapport för första kvartalet 2009 samt felaktig tid för fortsatt årsstämma 2009 och felaktig kallelse till extra bolagsstämma den 17 juli 2009. NGM-börsen har vidare begärt att disciplinnämnden, i enlighet med punkt 6.2 i noteringsavtalet, prövar huruvida överträdelserna tillsammans är så allvarliga att bolagets aktier bör avnoteras.

Disciplinnämnden erinrar om att den anser sig vara förhindrad att ålägga HHC en disciplinär påföljd för felaktigheter i delårsrapporten för tredje kvartalet 2008 med hänsyn till att NGM-börsen den 15 april 2009 meddelat en anmärkning mot bolaget på grund av samma felaktigheter. När disciplinnämnden nu prövar frågan om vilken gemensam påföljd som bör väljas för de övriga brott mot noteringsavtalet som HHC gjort sig skyldigt till beaktar emellertid disciplinnämnden att HHC trots de allvarliga regelbrott som ligger till grund för av NGM-börsens anmärkning fortsatt att bryta mot viktiga bestämmelser. Felaktigheterna i delårsrapporten för tredje kvartalet 2008 har inneburit att investerare och andra aktörer på aktiemarknaden under en så lång tid som cirka en och en halv månad analyserat, bedömt och tagit investeringsbeslut på felaktiga grunder. Som NGM-börsen har anfört förutsätter förtroendet för värdepappersmarknaden och möjligheten till en korrekt prissättning och värdering av de finansiella instrumenten på denna marknad att den information som emittenten offentliggör är korrekt, relevant och tillförlitlig. HHC:s bristande organisation och kontroll avseende informationshanteringen har varit ägnad att rubba såväl investerares som allmänhetens förtroende för aktiemarknaden.

Vad härefter angår straffvärdet för de brott mot noteringsavtalet m.m. som HHC enligt ovan gjort sig skyldigt till och för vilka bolaget nu ska åläggas disciplinpåföljd antecknar disciplinnämnden följande.

När det gäller den *oriktiga uppgiften om styrelseledamoten i årsredovisningen för år 2008* så framstår den som en ringa förseelse med hänsyn till att personen i fråga faktiskt var styrelseledamot till en vecka innan årsredovisningen publicerades och uppgiften inte kan antas ha påverkat investerares eller allmänhetens förtroende för aktiemarknaden.

*Avsaknaden av revisionsberättelse för år 2008 och den försenade delårsrapport för första kvartalet 2009* hänger samman med det av HHC till 55 procent ägda, egyptiska företaget Hebi Pharmaceutical Raw Material (Hebi Raw). HHC vill sälja Hebi Raw och har förhandlat om en försäljning av bolaget mot betalning i form av reverser. Det har visat sig vara svårt att diskontera köpeskillingen till nuvärde på ett sätt som revisorerna godtar och revisionsberättelsen för år 2008 blev därför inte färdig i tid för att publiceras tillsammans med årsredovisningen för samma år.

Av bl.a. HHC:s hemsida framgår följande: HHC:s revisorer avgick den 16 juni 2009 på grund av tvist om debiteringar för utfört arbete. Vid årsstämman den 24 juni 2009 valdes nya revisorer. - På samma stämma framlades den tidigare publicerade årsredovisningen utan revisionsberättelse. Styrelsen informerade om att Hebi Holding AB, huvudaktieägare i HHC, erbjudit sig att köpa alla de egyptiska verksamheterna och betala med en revers. En kallelse till en extra bolagsstämma förbereds där frågan kommer att behandlas. Anledning till köpet är att Hebi Holding för att kunna fortsätta garantera Hebi Health Cares likviditet behöver möjlighet att agera friare i genomförandet av den planerade försäljningen av Hebi Raw. På grund av att årsbokslutet 2008 inte har slutreviderats och saknar revisionsberättelse har styrelsen bedömt att det kan föreligga osäkerhet om värdena för ingående balanser och därmed också eventuellt resultatet i kvartalsrapporteringen. Styrelsen har därför beslutat att skjuta på publicering av kvartalsrapporten för perioden januari till mars 2009 till dess årsbokslutet för 2008 publiceras i fullständigt skick. Detta beräknades ske på den fortsatta årsstämman som kunde hållas senast den 24 augusti 2009. På grund av att årsbokslutet 2008 fortfarande inte har slutreviderats och saknar revisionsberättelse har styrelsen därefter beslutat flytta fram tidpunkten för den fortsatta årsstämman till en icke angiven dag.

Det är mot denna bakgrund inte ägnat att förvåna att NGM-börsen den 9 juli 2009 beslutade att stoppa handeln i HHC fr.o.m. den 10 juli 2009 och att Finansinspektionen beslutat att handelsstoppet ska bestå tills vidare. Disciplinnämnden finner att omständigheterna kring revisionsberättelsen för år 2008 och delårsrapporten för första kvartalet 2009 är utomordentligt graverande för HHC.

Vad slutligen gäller *den felaktiga tiden för fortsatt årsstämma 2009* och *den felaktiga kallelsen till extra bolagsstämma den 17 juli 2009* så har HHC brutit mot bestämmelser i aktiebolagslagen som är avsedda att ge en aktieägarminoritet tid och möjlighet att förbereda sig inför en sammankallad stämma. Dessa brott mot aktiebolagslagen och noteringsavtalet är därför inte ringa.

Det är för disciplinnämnden tydligt att HHC på ett synnerligen allvarligt sätt har brutit mot de regler som gäller för bolaget genom att inte tillhandahålla aktörerna på aktiemarknaden en revisionsberättelse för år 2008 trots att det har gått åtta månader sedan räkenskapsåret löpte ut. Detsamma kan sägas om att en delårsrapport för första kvartalet 2009 ännu inte har publicerats, drygt fem månader efter kvartalets slut. Att bolaget valt nya revisorer ger anledning att befara att det kommer att dröja länge än innan en revisionsberättelse för räkenskapsåret 2008 och en delårsrapport för det första kvartalet 2009 publiceras. HHC har dessutom allvarligt brutit mot reglerna genom att lämna felaktiga uppgifter i delårsrapporten för tredje kvartalet 2008. Det innebär att HHC i tre på varandra följande redovisningsrapporter har brutit mot elementära bestämmelser om vad ett noterat bolag ska göra för att informera aktörerna på aktiemarknaden om sin verksamhet.

Påföljder vid åsidosättande av noteringsavtalet regleras i noteringsavtalet. Punkt 6.2 i avtalet innehåller bl.a. följande. Om ett bolag på NGM Equity åsidosätter lag eller annan författning, noteringsavtalet (i annat fall än som avses i 6.1) eller god sed på värdepappersmarknaden, får börsen, om överträdelsen är allvarlig, avnotera bolagets aktier eller, i

annat fall, ålägga bolaget vite motsvarande högst 10 årsavgifter. Är åsidosättandet ringa eller ursäktligt kan börsen istället meddela bolaget varning eller helt avstå från påföljd. Beslut om påföljd enligt punkt 6.2 avgörs av börsens Disciplinnämnd. Avnotering enligt 6.1 eller 6.2 får inte ske om det är olämpligt från allmän synpunkt.

Det är enligt disciplinnämndens mening tydligt att HHC har brutit mot reglerna på ett så allvarligt sätt att bolaget förtjänar att få sina aktier avnoterade från börsen. Den tvekan som kan råda beträffande lämpligheten av en sådan åtgärd hänger samman med att HHC har inte mindre än 53 000 aktie- och konvertibelägare och att de uppskattningsvis omkring 40 000 aktieägarna vid en avnotering förlorar sina möjligheter att på en reglerad marknad avyttra sina aktier i HHC. Mot de nuvarande aktieägarnas intresse av att få sälja sina aktier i HHC på en reglerad marknad måste emellertid ställas framtida aktieägares behov av skydd mot sådana missförhållanden som har förekommit i HHC. Vid en samlad bedömning finner disciplinnämnden att det är viktigare att skydda dem som överväger att köpa aktier i HHC och därmed upprätthålla förtroendet för NGM-börsen som marknadsplats för aktier, än att slå vakt om de aktieägare i HHC som har valt den styrelse som inte har följt de regler som gäller för ett bolag som är noterat på NGM-börsen.

HHC:s aktier ska alltså avnoteras.

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 .