

Disciplinnämnden vid

Beslut 2017:3

Nordic Growth Market NGM AB

2017-10-30

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att Computer Innovation i Växjö AB (publ), org. nr 556245-1269, har brutit mot punkterna 2.2.10, 4.2.3, 4.2.5 och 4.2.9 i börsens ”Regler för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF” samt ålägger enligt avsnitt 5 i nämnda regler bolaget ett vite om trehundra tusen (300 000) kronor.

Inledning

Ärendet avser Computer Innovation i Växjö AB ("CI" eller "**Bolaget**"). Bolagets aktier är sedan den 8 juli 2016 listade på Nordic Growth Market NGM AB:s ("**NGM-börsen**") multilaterala handelsplattform Nordic MTF. CI undertecknade den 29 juni 2016 ett åtagande om att följa vid var tid gällande regelverk för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF ("**Regelverket**"). Alla hänvisningar i det följande till "punkter" avser punkter i Regelverket.

I detta ärende önskar NGM-börsen att disciplinnämnden prövar om Bolaget i sin informationsgivning på visst sätt brutit mot Regelverket. De överträdelser av Regelverket som CI enligt NGM-börsen har gjort sig skyldigt till behandlas nedan under skilda rubriker.

NGM-börsens ansökan i sammandrag

Försenat offentliggörande av styrelseledamöters avgång

Av punkt 4.2.9 framgår att Bolaget ska offentliggöra förändringar av Bolagets styrelse. Offentliggörande ska ske så snart som möjligt genom ett pressmeddelande. Handledningstexten till punkt 4.1.3 förtydligar att detta normalt innebär att offentliggörandet inte ska ta längre tid än vad det tar att sammanställa och skicka ut informationen.

Den 2 juni 2017 kontaktades Bolaget av NGM-börsens marknadsövervakning sedan Kreditupplysningstjänsten CreditSafe upplyst att styrelseledamoten Christian Krüeger hade avgått från Bolagets styrelse. Bolaget uppgav först att avgången skulle stoppas hos Bolagsverket. Denna information visade sig vara felaktig; avgången hade redan registrerats där. Bolaget kontaktades igen av NGM-börsen den 15 juni 2017 omkring kl. 12.00, sedan NGM-börsen erhållit information från CreditSafe om att även Bolagets styrelseordförande Mats Birgersson hade avgått. Bolaget lovade att inom kort gå ut med ett pressmeddelande om avgångarna. Ett pressmeddelande rörande båda personers avgång ur Bolagets styrelse

offentliggjordes emellertid först den 16 juni 2017 klockan 14:27. Vid denna tidpunkt bestod styrelsen endast av bolagets verkställande direktör Jan Älmeby.

Med anledning av det inträffade sände NGM-börsen den 19 juni 2017 ett brev till Bolaget. I brevet ombads Bolaget förklara varför Regelverket inte hade efterlevts. Bolagets svar, som kom in till NGM-börsen den 19 juli 2017, innehåller enligt NGM-börsens uppfattning inte något som utgör giltig ursäkt för bolagets brott mot punkt 4.2.9.

Försenat och felaktigt offentliggörande av årsredovisning för år 2016

Enligt punkt 4.2.3 ska en årsredovisning offentliggöras senast när den hålls tillgänglig för aktieägarna. Av punkt 4.2.5 framgår att en oren revisionsberättelse eller en revisionsberättelse som inte har standardinnehåll ska offentliggöras. Handledningstexten till den sistnämnda punkten anger att om revisionsberättelsen inte har standardinnehåll ska detta tydligt framgå av ett pressmeddelande.

CI meddelade den 3 juli 2017 att Bolaget haft årsstämma den 30 juni 2017. Eftersom årsredovisningen inte hade framlagts i enlighet med 7 kap. 25 § aktiebolagslagen (2005:551) (ABL) hade stämman med stöd av 7 kap. 14 § ABL, beslutat att fortsatt stämma skulle hållas en senare dag.

Den 23 augusti 2017 klockan 10:22 skickade Bolaget ut ett pressmeddelande med en kommuniké om den fortsatta årsstämman, som hade ägt rum den 22 augusti 2017. Av meddelandet framgick bland annat att stämman hade beslutat att överföra årets förlust i ny räkning. Någon årsredovisning för år 2016 hade emellertid inte offentliggjorts till marknaden. Dessutom hade pressmeddelandet inte distribuerats på ett korrekt sätt, eftersom vare sig NGM-börsens marknadsövervakning, nyhetsbyråer eller övriga media erhållit meddelandet.

Efter en kontakt från NGM-börsen offentliggjorde Bolaget den 23 augusti 2017 klockan 18:37 ytterligare ett pressmeddelande om den fortsatta stämman. Till detta pressmeddelande bifogades årsredovisningen för år 2016. Eftersom Bolaget var beroende av kapitaltillskott lämnade revisorn i sin revisionsberättelse en så kallad going concern-anmärkning i vilken han anförde ”betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten”. Pressmeddelandet innehöll dock ingen information om denna anmärkning.

Med anledning av det inträffade sände NGM-börsen ett brev till Bolaget den 25 augusti 2017. I brevet ombads Bolaget förklara varför Regelverket inte hade efterlevts. Bolagets svar, som kom in till NGM-börsen den 11 september 2017, innehåller enligt NGM-börsens uppfattning inte något som utgör giltig ursäkt för att bolaget brutit mot Regelverket.

Bristande rutiner för finansiell rapportering

I punkt 2.2 Regelverket finns listningskrav som gäller såväl vid listningstillfället som fortlöpande så länge som Bolagets aktier är listade på Nordic MTF. Bland annat måste bolaget ha fungerande rutiner och system för informationsgivning. Det framgår av punkt 2.2.10 som har följande lydelse.

”Bolaget ska ha infört och fortlöpande upprätthålla erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för ekonomistyrning och finansiell rapportering. Detta ligger till grund för att säkerställa att kravet beträffande Bolagets skyldighet att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information i enlighet med Börsens regler uppfylls”.

NGM-börsen anser att det finns anledning att ifrågasätta huruvida CI uppfyller noteringskravet i punkt 2.2.10. Som NGM-börsen anfört ovan har Bolaget vid flera tillfällen brutit mot Regelverket. Vidare har Bolaget

(i) vid två tillfällen under det senaste året inte haft en beslutsför styrelse i enlighet med 8 kap. 46 § ABL,

(ii) inte hållit ordinarie bolagsstämma inom de 6 månader från räkenskapsårets utgång som krävs enligt 7 kap. 10 § ABL, samt

(iii) inte hållit redovisningshandlingar tillgängliga för aktieägarna under minst två veckor före årsstämman i enlighet med 7 kap. 25 § ABL.

Slutligen anser NGM-börsen att det vid prövningen av om Bolaget uppfyller noteringskravet även bör beaktas att Bolaget så sent som våren 2017 erhöll kritik från NGM-börsen för att Bolagets bokslutskommuniké avseende räkenskapsåret 2016 inte offentliggjordes inom de två månader från utgången av räkenskapsåret som Regelverket föreskriver. I NGM-börsens slutskrivelse i det ärendet angav börsen att ärendet inte skulle överlämnas till disciplinnämnden för ytterligare åtgärder men att NGM-börsen, för det fall Bolaget inte skulle beakta det som förekommit i ärendet, förbehöll sig rätten att öppna detta på nytt. NGM-börsen anser att även detta visar att Bolaget inte har haft de system och resurser för informationsgivning som krävs enligt punkt 2.2.10.

CI:s svaromål i sammandrag

Bolaget har inte gjort några invändningar mot den beskrivning av händelseförlopp och omständigheter som NGM-börsen har lämnat i sin ansökan och som har redovisats ovan. Bolaget har också godtagit NGM-börsens rubriceringar av CI:s påstådda brott mot Regelverket, men har anfört att omständigheterna i flera fall är förmildrande.

Bakgrunden till det påstådda brottet mot punkt 4.2.9 är en tragedi som drabbade Jan Älmeby och hans hustru under 2016. Familjeproblemen fick till följd att Älmeby fick svårt att fullgöra sina uppgifter i Bolaget, något som i sin tur fick styrelsens ordförande att i slutet av året begära sitt utträde ur styrelsen.

Därmed var styrelsen inte fulltalig och en extra bolagsstämma utlystes. På denna stämma valdes Mats Birgersson in i styrelsen. Efter stämman uppstod meningsskiljaktigheter mellan Älmeby och Birgersson rörande ersättning till Birgersson vilket fick till följd att Birgersson begärde sitt utträde ur styrelsen. Detta fick i sin tur till följd att även den andre styrelseledamoten, Christian Krüeger, begärde sitt utträde.

Såväl Börjesson som Krüeger skickade in sina utträdesanmälningar till Bolagsverket för registrering utan att underrätta Älmeby. När Älmeby fick kännedom om anmälningarna bad han dem att återkalla anmälningarna och kvarstå i styrelsen till nästa ordinarie stämma, något som de var villiga att göra. Bolagsverket hann emellertid behandla anmälningarna innan de återkallats och båda ledamöterna avfördes ur bolagsregistret. Bolagsverket underrättade NGM-börsen och CI om sitt beslut. När Älmeby fick del av beslutet hade den i punkt 4.2.9 föreskrivna tiden för offentliggörande av styrelseledamöters avgång förslutts.

Bolaget har numera valt en ny styrelse med kompetens och trovärdighet, nämligen Gunnar Johansson, som tidigare varit ordförande i bland annat Persson Invest och Fortnox, och Lars Bontin som har varit en av de första aktieägarna i Bolaget.

Bolaget har dessutom genomfört en fullständig förändring av redovisningen. PwC har biträtt med årsredovisningen för 2016 och har nu allt ansvar för Bolagets redovisning och ger också Bolaget råd i olika ärenden.

För rapportering och annan hjälp som Bolaget kan behöva internt anlitas nu också Camilla Jarnemyr som år 2013 efterträdde Älmeby som VD i NGM-listade Briox.

Efter de åtgärder som bolaget vidtagit håller Älmeby det för sannolikt att inget mer av liknande karaktär ska hända igen.

Disciplinnämndens samlade bedömning

Som CI medger och de av NGM-börsen ingivna handlingarna visar har Bolaget brutit mot punkterna 2.2.10, 4.2.3, 4.2.5 och 4.2.9 i börsens ”Regler för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF”.

NGM-börsen hemställer att disciplinnämnden prövar huruvida en påföljd ska åläggas Bolaget.

Av avsnitt 5 i Regelverket framgår följande.

”Åsidosätter Bolaget lag, förordning, annan författning, Börsens regler eller allmänt accepterad god sed på värdepappersmarknaden får Börsen, om överträdelsen är allvarlig, besluta om avlistning av Aktierna eller, i andra fall, förelägga Bolaget ett vite om högst 1 miljon kronor. Vid bestämmande av vitets storlek ska hänsyn tas till överträdelsens omfattning och omständigheterna i övrigt. Är åsidosättandet mindre allvarligt eller ursäktligt, kan Börsen i stället för att förelägga vite meddela Bolaget varning.

Fråga om bestämmande av påföljd enligt denna punkt avgörs av Börsens disciplinnämnd.”

Informationsreglerna syftar till att ge samtliga intressenter på värdepappersmarknaden tillgång till samma information samtidigt. Detta är en förutsättning för att intressenterna ska kunna göra väl underbyggda investeringsbedömningar i fråga om de bolag vars värdepapper handlas på marknaden. Brister i de noterade bolagens informationsgivning är ägnade att rubba förtroendet för värdepappersmarknaden. Informationsreglerna utgör därför grundbultar i handeln med värdepapper och överträdelser mot dessa regler är sällan mindre allvarliga eller ursäktliga. Det

är för disciplinnämnden tydligt att CI:s ovan angivna överträdelser av informationsreglerna inte kan anses vara vare sig mindre allvarliga eller ursäktliga. Påföljden kan därför inte stanna vid en varning.

NGM-börsen har emellertid inte förordat att Bolaget avlistas. Disciplinnämnden finner inte heller att överträdelserna är så allvarliga att det är nödvändigt med en så ingripande påföljd. Bolaget ska i stället åläggas att betala ett kännbart vite.

Vid bestämmande av vitets storlek ska hänsyn tas till överträdelsernas ovan angivna omfattning och omständigheterna i övrigt. Till sistnämnda omständigheter hör bland annat att Bolaget vid flera tillfällen brutit mot Regelverket. Det är enligt disciplinnämndens mening särskilt graverande att Bolaget

(i) vid två tillfällen under det senaste året inte haft en beslutsför styrelse i enlighet med 8 kap. 46 § ABL,

(ii) inte hållit ordinarie bolagsstämma inom de 6 månader från räkenskapsårets utgång som krävs enligt 7 kap. 10 § ABL, samt

(iii) inte hållit redovisningshandlingar tillgängliga för aktieägarna under minst två veckor före årsstämman i enlighet med 7 kap. 25 § ABL.

Till detta ska läggas att Bolaget så sent som våren 2017 erhöll kritik från NGM-börsen för att Bolagets bokslutskommuniké avseende räkenskapsåret 2016 inte offentliggjordes inom de två månader från utgången av räkenskapsåret som Regelverket föreskriver. Besvärande för Bolaget är också att årsredovisningen för samma räkenskapsår offentliggjordes för sent och på ett felaktigt sätt och att den orena revisionsberättelsen inte kommunicerades på föreskrivet sätt. Att styrelseledamöternas avgång offentliggjordes för sent bekräftar bilden av ett bolag utan effektiva rutiner och system för informationsgivning.

Bolaget har en av NGM-börsen utsedd mentor. Syftet med detta är att Bolaget ska ha möjlighet att vid behov få ledning beträffande tillämpliga informationsregler. Men Bolaget har inte konsulterat sin mentor i samband med någon av de nu aktuella regelöverträdelserna.

Disciplinnämnden anser att Bolaget inte haft en giltig ursäkt för sin senfärdiga och bristfälliga hantering av informationsfrågorna.

Bolaget har uppgett att det nu har genomfört en fullständig förändring av redovisningen genom att PwC har allt ansvar för Bolagets redovisning. En sådan ordning är emellertid inte förenlig med aktiebolagslagen som föreskriver att revisorn ska *granska* (nämndens kursivering) bolagets årsredovisning och bokföring. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för dessa funktioner med skyldighet att tillhandahålla redovisningshandlingarna för revisorn för granskning (9 kap. 3 och 7 §§ ABL). Disciplinnämnden utgår ifrån att Bolaget fullgör sitt ansvar att upprätta Bolagets redovisning samt förutsätter att PwC inte bryter mot lagens ansvarsfördelning.

Det är emellertid positivt att Bolaget nu har sett över sina redovisnings- och informationsrutiner. Det finns därför enligt Disciplinnämndens mening skäl att gå fram med en viss försiktighet när påföljden bestäms.

För en försiktig inställning när det gäller vitets storlek talar också Bolagets storlek; det är fråga om ett med de flesta mått mätt litet bolag. Av revisorns ovan återgivna going-concern-anmärkning framgår att Bolaget i augusti 2017 ansågs vara beroende av kapitaltillskott för att kunna fortsätta sin verksamhet. Det ger en anvisning om att CI har en begränsad betalningsförmåga.

På grund av det anförda ska Bolaget åläggas ett vite om trehundra tusen (300 000) kronor.

På disciplinnämndens vägnar



I nämndens avgörande har deltagit f.d. justitierådet Bo Svensson, ordförande, f.d. justitierådet Severin Blomstrand, advokaten Anders Acebo, f.d. auktoriserade revisorn Sigvard Heurlin och f.d. chefsjuristen Ulf Lindgren

Nämndledamöterna Ulf Lindgren och Anders Acebo är skiljaktiga när det gäller disciplinnämndens behörighet att pröva frågan huruvida bolaget har uppfyllt noteringskraven i punkten 2.2.10, och anför:

Det föreligger enligt vår uppfattning en skillnad mellan reglerna om ett bolags åtaganden att löpande uppfylla listningskraven i regelverket och bolagets skyldighet att efterleva reglerna om informationsgivning i skilda sammanhang. Av punkten 2.2 i Regelverket framgår att listningskraven i punkten 2.2 med visst undantag ska gälla såväl vid tidpunkten då aktierna listas, som fortlöpande så länge aktierna är listade på Nordic MTF. Reglerna om informationsskyldighet rör däremot förhållanden av mer momentan karaktär.

I punkten 3.3.2 anges att börsen kan fatta beslut om avlistning, bland annat om bolaget inte uppfyller listningskraven och inte har åtgärdat den aktuella bristen inom den tid som har beslutats av börsen, eller om bolaget enligt börsens bedömning inte kan åtgärda situationen. I förevarande ärende är det oklart om bolaget uppfyller listningskraven.

Beslut om avlistning enligt punkten 3.3.2 fattas enligt punkten 3.3.3 av börsens noteringskommitté.

Det är inte rimligt att tolka regelverket på sådant sätt att konsekvenserna av att ett bolag inte uppfyller listningskraven skulle kunna bli att bolaget prövas av disciplinnämnden enligt de

allmänna reglerna om påföljd, när det samtidigt finns en explicit regel i frågan i punkterna 3.3.2 och 3.3.3.

Vi är överröstade av nämndens majoritet i denna del. Vi är dock ense med majoriteten när det gäller övriga delar av beslutet.