

Disciplinnämnden vid

Beslut 2017:2

Nordic Growth

Market NGM AB

2017-06-12

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att Scandinavian Credit Fund 1 AB (publ), org. nr. 559008-0627, har brutit mot punkterna 2.1.7 och 5.2.3 i NGM-börsens "Regler för emittenter vars räntebärande instrument är upptagna till handel på Debt Securities" samt ålägger enligt punkt 6.1 i nämnda regler bolaget ett vite om tvåhundra tusen (200 000) kronor.

Inledning

Ärendet avser Scandinavian Credit Fund 1 AB ("**SCF**" eller "**Bolaget**"). Bolagets räntebärande instrument är sedan den 1 februari 2016 noterade på NDX, Nordic Growth Market NGM AB:s ("**NGM-börsen**") reglerade marknad för notering och handel i börshandlade produkter och räntebärande instrument.

För SCF gäller "Regler för emittenter vars räntebärande instrument är upptagna till handel på Debt Securities" ("**Regelverket**"), gällande från och med den 3 juli 2016, eftersom Bolaget den 15 december 2015 undertecknade ett åtagande om att följa vid var tid gällande regelverk för emittenter vars räntebärande instrument är upptagna till handel på Debt Securities.

I detta ärende önskar NGM-börsen att få disciplinnämndens prövning rörande SCF:s informationsgivning beträffande överträdelse av Regelverket som Bolaget, enligt NGM-börsens bedömning, gjort sig skyldigt till. Dessa överträdelse behandlas nedan under skilda rubriker.

NGM-börsens ansökan i sammandrag

Försenat offentliggörande av bokslutskommuniké för 2016

Av punkten 5.2.3 i Regelverket framgår att bokslutskommuniké och delårsrapport ska offentliggöras senast två månader från utgången av rapportperioden. Den 1 mars 2017 kontaktade NGM-börsen Bolaget via mejl eftersom Bolaget inte hade offentliggjort bokslutskommunikén avseende räkenskapsåret 2016. NGM-börsen skickade den 6 mars 2017 en påminnelse till Bolaget varpå Bolaget meddelade att det önskade få återkomma med en tidsplan vid ett senare tillfälle. Bolaget återkom med utlovad tidsplan den 13 mars 2017, vari Bolaget angav att målbilden var att offentliggöra bokslutskommunikén senast fredagen den

17 mars 2017. Under måndagen den 20 mars 2017 meddelade Bolaget att det hade erhållit underlaget för bokslutskommunikén samt att Bolaget avsåg att offentliggöra bokslutskommunikén så snart Bolaget gått igenom underlaget. Slutligen offentliggjorde Bolaget bokslutskommunikén avseende räkenskapsåret 2016 tisdagen den 28 mars 2017, nästan en månad senare än den tidsgräns som Regelverket föreskriver.

Med anledning av det inträffade sände NGM-börsen ett brev till Bolaget den 31 mars 2017 i vilket Bolaget ombads förklara varför bestämmelserna i Regelverket inte hade efterlevts. Bolagets svar, som inkom till NGM-börsen den 14 april 2017, ändrar på inget sätt NGM-börsens uppfattning rörande överträdelsen av Regelverket.

NGM-börsen anser att det även bör beaktas att Bolaget så sent som under hösten 2016 fick kritik från NGM-börsen beträffande en liknande överträdelse; Bolagets halvårsrapport för 2016 offentliggjordes inte på ett korrekt sätt och halvårsrapporten offentliggjordes inte inom de två månader som Regelverket föreskriver. I NGM-börsens slutskrivelse upplystes Bolaget om det gällande Regelverket och NGM-börsen påtalade särskilt de krav som gäller rörande offentliggörande av bokslutskommuniké. I slutskrivelsen angav NGM-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 ärendet på nytt.

Bristande rutiner för finansiell rapportering

Av Regelverkets punkt 2.1.7 framgår följande.

"Emittenten ska ha infört och fortlöpande upprätthålla erforderliga rutiner och system för informationsgivning, inkluderande system och procedurer för ekonomistyrning och finansiell rapportering. Detta noteringskrav ligger till grund för att säkerställa att emittenten fullgör sin skyldighet att förse marknaden med korrekt, relevant och tydlig information".

NGM-börsen anser att det finns anledning att ifrågasätta huruvida SCF, mot bakgrund av att Bolaget vid två på varandra följande rapporteringstillfällen har brutit mot Regelverkets tidsramar, uppfyller noteringskravet i punkten 2.1.7. Vid offentliggörandet av halvårsrapporten avseende 2016 offentliggjordes inte rapporten i enlighet med Regelverket, utan rapporten publicerades initialt endast på Bolagets hemsida. Därtill kommer att halvårsrapporten saknade den intygandemening som enligt 2 kap. 7 § årsredovisningslagen (1995:1554) ska inkluderas i en halvårsrapport. NGM-börsen anser att även dessa brister visar att Bolaget inte uppfyller det ovan angivna noteringskravet.

NGM-börsens bedömning

Mot bakgrund av vad som har anförts ovan anser NGM-börsen att SCF har brutit mot såväl punkten 2.1.7 som punkten 5.2.3 i Regelverket. NGM-börsen anser att det är särskilt allvarligt att Bolaget i två på varandra följande finansiella rapporter brutit mot samma regel i Regelverket, trots att Bolaget kritiserades av NGM-börsen för den första överträdelsen.

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

Bolaget.

SCF:s svaromål i sammandrag

Bolaget följde ett styrdokument (Prospektet) som det hade tagit fram tillsammans med Bolagets juridiska ombud. I Prospektet hade det angivits att *publicering av årsredovisning och halvårsrapport* skulle ske enligt:

- (i) sin reviderade årsredovisning så snart den upprättats, dock senast nittio (90) dagar efter utgången av varje räkenskapsår;
- (ii) sin halvårsrapport så snart den upprättats, dock senast sjuttiofem (75) dagar efter utgången av varje halvår av räkenskapsåret; och

Prospektet följde således inte punkt 5.2.3 i Regelverket. I Prospektet stod tiden för publicering av årsredovisningen angiven med för kort tid medan tiden för publicering av halvårsrapporten stod angiven med för lång tid.

När halvårsrapporten 2016 upprättades antog Bolaget följaktligen att den skulle publiceras senast 75 dagar efter årsskiftet. Därmed missade Bolaget NGM:s börsregel om att rapporten skulle offentliggöras senast 2 månader från utgången av rapportperioden. Bolaget har nu uppmärksammat att en halvårsrapport ska offentliggöras senast 2 månader och en årsredovisning senast 4 månader från utgången av rapportperioden och tillämpar dessa tidsfrister i Bolagets tidsplaner.

Även i fråga om *bokslutskommunikén* förlitade Bolaget sig på sitt juridiska ombud och Prospektet. I Prospektet fanns inte några uppgifter om att en bokslutskommuniké skulle utfärdas inom två månader från utgången av rapportperioden. När NGM:s marknadsövervakning kontaktade Bolaget den 1 mars 2017 angående bokslutskommunikén för räkenskapsåret 2016 blev därför Bolaget fullständigt överraskat. Bolaget hade under februari 2017 bytt AIF-förvaltare samt Backoffice och hade planerat att därefter påbörja den finansiella rapporteringen med sikte på en publicering av årsredovisningen senast 4 månader räknat från årsskiftet 2016/2017.

För att säkra att all informationsgivning i fortsättningen sker på rätt sätt har Bolagets ledning satt sig in i Regelverket gällande bolagets vinstandelslån på NGM-börsen. Bolaget har vidare konsulterat sin revisor om all rapportering och kommer att se över sin relation till Bolagets juridiska ombud.

Disciplinnämndens samlade bedömning

Som SCF medger och de av NGM-börsen ingivna handlingarna visar har Bolaget brutit mot såväl punkten 2.1.7 som punkten 5.2.3 NGM-börsens Regelverk.

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

Av punkt 6.1 i Regelverket framgår följande.

"Om Emittenten åsidosätter lag eller annan författning, detta regelverk eller i övrigt Börsens regler eller god sed på värdepappersmarknaden, får Börsen - om överträdelsen är allvarlig - besluta om avnotering av Instrumenten eller - i andra fall - ålägga Emittenten ett vite motsvarande högst två miljoner kronor. Vid bestämmande av vitets storlek ska hänsyn tas till överträdelsens omfattning och omständigheterna i övrigt. Är åsidosättandet ringa eller ursäktligt kan Börsen istället för att ålägga vite meddela Emittenten varning eller helt avstå från påföljd. Beslut om påföljd enligt denna punkt fattas av Börsens disciplinnämnd. Om åsidosättandet även utgör ett brott mot Börsens medlemsregler får Börsen fritt välja vilket regelverks sanktionsbestämmelser som är lämpliga att tillämpa. Samma åsidosättande ska emellertid aldrig leda till "dubbel bestraffning."

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 brott mot dessa regler är sällan mindre allvarliga eller ursäktliga. Det är för disciplinnämnden tydligt att SCF: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 anser att det finns anledning att ifrågasätta huruvida SCF, mot bakgrund av att Bolaget vid två på varandra följande rapporteringstillfällen har brutit mot Regelverkets tidsramar, uppfyller noteringskravet i punkten 2.1.7. Vid offentliggörandet av halvårsrapporten avseende 2016 offentliggjordes inte rapporten i enlighet med Regelverkets bestämmelser, utan denna publicerades initialt endast på Bolagets hemsida. Därtill kommer att halvårsrapporten saknade den intygandemening som enligt 2 kap. 7 § årsredovisningslagen (1995:1554) ska inkluderas i en halvårsrapport. NGM-börsen anser att även dessa brister visar att Bolaget inte uppfyller det ovan angivna noteringskravet.

NGM-börsen har emellertid inte förordat att Bolaget avnoteras. 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 två på varandra följande finansiella rapporter brutit mot samma regel i Regelverket, trots att Bolaget kritiserades av NGM-börsen för den första överträdelsen. Disciplinnämnden anser att Bolaget inte haft en giltig ursäkt för sin senfärdiga hantering av informationsfrågorna.

Bolaget har uppgett att Bolaget på eget initiativ har sett över sina rutiner för informationsgivning. Disciplinnämnden finner därför att det finns skäl att gå fram med en viss försiktighet när påföljden bestäms.

För en försiktig inställning när det gäller vitets storlek talar också Bolagets storlek som ger en anvisning om att SCF har en begränsad betalningsförmåga. Det är fråga om ett med de flesta mått mätt litet bolag.

På grund av det anförda ska Bolaget åläggas ett vite om tvåhundra tusen (200 000) kronor.

På disciplinnämndens vägnar

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Bo Svensson', written in a cursive style.

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