

Disciplinnämnden

Beslut 2016:1

vid Nordic Growth

Market NGM AB

2016-02-05

Styrelsen för Nordic Growth Market NGM AB

DISCIPLINNÄMNDENS AVGÖRANDE

Disciplinnämnden finner att ExeoTech Invest AB (publ), org. nr 556536-0954, har brutit mot punkterna 4.3.2, 4.3.6, 4.1.5, 4.1.6 och 4.1.7 i NGM-börsens ”Regler för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF” samt ålägger enligt avsnitt 5 i reglerna bolaget ett vite om trehundra tusen (300 000) kronor.

Inledning

Ärendet avser ExeoTech Invest AB, (”Exeotech” eller ”Bolaget”). Bolagets aktier är sedan den 7 november 2011 listade på Nordic Growth Market NGM AB:s (”NGM-börsen”) multilaterala handelsplattform Nordic MTF. Bolagets firmanamn var vid listningstillfället C2SAT Holding AB, vilket den 23 juli 2012 ändrades till ExeoTech Invest AB.

Exeotech har genomgått en turbulent period alltsedan Bolaget den 26 mars 2014 särnoterade dotterbolaget Advanced Stabilized Technologies Group AB (”ASTG”). Efter denna transaktion var Exeotechs huvudsakliga tillgång aktier i ASTG. Aktierna i Exeotech blev den 9 juli 2015 placerade på observationsavdelningen på Nordic MTF på grund av väsentlig osäkerhet kring Bolagets finansiella situation.

För Exeotech gäller ”Regler för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF”, gällande från och med den 1 oktober 2014 (”Regelverket”), eftersom Bolaget den 30 oktober 2012 undertecknade ett åtagande om att följa vid var tid gällande regelverk för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF.

NGM har hemställt att disciplinnämnden med stöd av Regelverket ska meddela beslut om disciplinpåföljd beträffande Exeotech.

Exeotech har huvudsakligen vitsordat de faktiska uppgifter som har lämnats av NGM-börsen i skrivelser den 4 december 2015 och den 7 januari 2016 men får anses ha bestritt att det föreligger förutsättningar för att ålägga Bolaget en disciplinpåföljd.

På begäran av Exeotech har disciplinnämnden den 25 januari 2016 hållit förhandling. Vid förhandlingen företrädde NGM-börsen av chefen för börsens marknadsövervakning Markus Ramström, börsens chefsjurist Olof Sundberg och börsens bolagsjurist Philip Meijer medan Exeotech företrädde av Bolagets styrelseordförande Fredrik Nygren och verkställande direktör Jesper Birgemo.

I ärendet aktualiseras frågor rörande Exeotechs informationsgivning i olika avseenden. Det gäller vissa transaktioner med närstående, insynsregistret på hemsidan, en kallelse till bolagsstämma och vissa ytterligare brister på hemsidan. Dessa frågor behandlas i det följande under skilda rubriker.

Transaktioner med närstående

Enligt Regelverkets punkt 4.3.6 ska beslut om transaktioner mellan Bolaget och en närstående offentliggöras om inte transaktionen utgör en del av Bolagets normala verksamhet eller är av mindre betydelse för de inblandade parterna. Med ”närstående” avses bland annat styrelseledamöter och verkställande direktör. Av Regelverkets punkt 4.1.5 framgår bland annat att ett offentliggörande ska ske genom att Bolaget lämnar information för spridning genom Börsens distributionssystem. Syftet med den sistnämnda regeln, som i praktiken innebär att ett pressmeddelande ska offentliggöras, är att informationen på ett snabbt och icke-diskriminerande sätt ska bli tillgänglig för allmänheten.

Av handlingarna framgår följande.

Bolaget offentliggjorde genom pressmeddelande den 12 augusti 2015 att en kvittnings-emission om 8,5 miljoner kronor hade genomförts i enlighet med beslut fattade vid årsstämman den 30 juli 2015. Pressmeddelandet innehöll inte information om någon närståendetransaktion. Emissionen ökade enligt pressmeddelandet antalet aktier i Bolaget med 56 675 000.

Trots att Bolaget inte i pressmeddelande informerade om någon närståendetransaktion, noterade NGM-börsen vid en kontroll den 24 september 2015 att följande transaktioner fanns på Bolagets hemsida.

- Bolagets styrelseordförande Fredrik Nygren tecknade (privat och genom bolag) 5 158 666 aktier.
- Bolagets verkställande direktör Jesper Birgemo tecknade 1 333 333 aktier.
- Bolagets styrelseledamot Henrik von Essen tecknade (privat och genom bolag) 43 293 526 aktier.

Den sistnämnda uppgiften om att Henrik von Essen privat och genom bolag skulle ha tecknat sig för 43 293 526 aktier visade sig efter frågor från NGM-börsens marknadsövervakning vara felaktig. Det verkliga antal aktier som tecknats av Henrik von Essen genom bolag var enligt uppgift från Bolaget 20 001 000 aktier. Sammanfattningsvis innebär detta att det verkliga antalet aktier som styrelse och ledning tecknade i den relevanta kvittningsemissionen enligt uppgift från Bolaget var 26 492 999 (dvs. 46,7 procent av emissionen).

Exeotech medger att det borde ha framgått av den pressrelease som publicerades den 12 augusti 2015 att en större andel av emissionen tecknats av insynspersoner.

Disciplinnämnden konstaterar att styrelse och ledning i Bolaget har tecknat ett betydande antal aktier i den aktuella kvittningsemissionen som mycket kraftigt utökade antalet aktier i Bolaget. Styrelsens och ledningens teckning av aktier i en kvittningsemission måste anses vara en sådan närståendetransaktion som avses i Regelverkets punkt 4.3.6. Disciplinnämnden anser att Bolaget har brustit i skyldigheten att offentliggöra de närståendetransaktioner som ägde rum genom styrelsens och ledningens aktieteckning. Disciplinnämnden konstaterar vidare att Bolaget inte heller i kommunikén från bolagsstämman den 30 juli 2015, på vilken beslut om kvittningsemission fattades, angav att närstående skulle teckna aktier i emissionen. Enligt disciplinnämndens bedömning är denna underlåtelse en avvikelse från Regelverket på en fundamental punkt eftersom styrelse och ledning i detta fall mycket kraftigt har ökat sitt inflytande över Bolaget.

Insynsförteckning på Bolagets hemsida

Enligt Regelverkets punkt 4.1.7 ska ett bolag som är listat på Nordic MTF på sin hemsida ha en förteckning över de personer som har insynsställning i Bolaget. Bolaget ska se till att de personer som har insynsställning i Bolaget rapporterar de transaktioner som genomförs till Bolaget senast inom fem arbetsdagar från transaktionens genomförande. Bolaget ska sedan snarast uppdatera förteckningen på hemsidan. Av förteckningen ska framgå aktuellt innehav

hos insynspersonen och, i förekommande fall, dennes närstående. Förteckningen ska även innehålla alla transaktioner som insynspersonen och dennes närstående har genomfört under de senaste tolv månaderna.

Av handlingarna framgår följande.

Marknadsövervakningen har haft långvarig korrespondens med Bolaget avseende hur Bolagets insynsregister förs. Av korrespondensen mellan marknadsövervakningen och Bolaget framgår bland annat att Bolaget, efter en direkt fråga från marknadsövervakningen, uppgav ett antal transaktioner som Bolaget inte redovisat i sitt insynsregister. Insynsregistret korrigerades först efter upprepade förfrågningar från marknadsövervakningen. Bolaget angav även felaktigt att fem (5) av transaktionerna var utförda som en (1) transaktion. Efter en förfrågan från marknadsövervakningen den 17 november 2015 stod det klart att det fanns ytterligare transaktioner som inte redovisats. Det kan även tilläggas att Bolaget gjorde en fullständig korrigerings av insynsregistret först tio dagar efter den initiala förfrågan från NGM-börsen. Det visade sig dessutom att vissa av de transaktioner som inte hade redovisats hade genomförts mer än en månad tidigare.

Exeotech upplyser att det uppstått en tvist mellan ägarna i Bolaget och ASTG, att ASTG varit ett dotterbolag, senare ett intressebolag, att ASTG och inte Bolaget sedermera slutit avtal med den IT-leverantör som Bolaget använt sig av och att ASTG, i egenskap av primär avtalspart med IT-leverantören, förvägrat Bolaget tillgång till dess hemsida, databaser och mejl. Till följd härav blev Bolaget den 30 juli 2015 avstängt från sin hemsida av ASTG och tvingades upprätta en ny hemsida med en ny insynslista. Arbetet med den nya hemsidan påbörjades i september 2015.

Disciplinnämnden finner att Bolaget har brustit i den informationsskyldighet som Bolaget åläggs enligt punkt 4.1.7. Regeln är avsedd att ge offentlighet åt insynstransaktioner och insynspersoner i Bolaget. Bolaget har alltså vid upprepade tillfällen, under en lång tid och trots upprepade påpekanden från NGM-börsen avvikit från Regelverket på en fundamental punkt.

Bristande offentliggörande rörande kallelse till bolagstämma

Enligt Regelverkets punkt 4.3.2 ska ett bolag som är listat på Nordic MTF offentliggöra kallelse till bolagsstämma via ett pressmeddelande. Ett offentliggörande ska enligt Regelverkets punkt 4.1.5, såsom beskrivits ovan under rubriken ”Transaktioner med

närstående”, anses ha skett när ett pressmeddelande skickats ut via NGM-börsens nyhetstjänst NG News.

Exeotech medger att Bolaget gjort fel som inte kallat till bolagsstämma via pressrelease genom NG News.

Av handlingarna framgår att varken Bolagets kallelse till årsstämma som publicerades i Post och Inrikes tidningar den 2 juni 2015 eller den kallelse till uppskjuten årsstämma som publicerades i Post och Inrikes tidningar den 2 juli 2015 offentliggjordes med ett pressmeddelande. Bolaget har därmed brutit mot ovan nämnda regel.

Brister på hemsida

Enligt Regelverkets punkt 4.1.6 ska ett bolag ha en hemsida där all offentliggjord information ska finnas tillgänglig under minst tre år.

Av handlingarna framgår följande.

Vid en kontroll den 20 november 2015 fann marknadsövervakningen att Bolaget endast hade pressmeddelanden från den 16 september 2015 och framåt på hemsidan. Inga finansiella rapporter fanns tillgängliga på hemsidan.

Vad gäller hemsidan upprepar Exeotech att ASTG förvägrat Bolaget tillgång till dess hemsida, databaser och mejl vilket tvingat Bolaget att anlita en ny IT-leverantör som fått upprätta en helt ny hemsida. Arbetet med att lägga in all offentliggjord information under den senaste treårsperioden pågår. Vid ärendets beredning fanns två års historik och ett tredje år beräknades bli inlagt inom kort.

Disciplinnämnden finner att Bolaget har brutit mot punkt 4.1.6. Kravet på en aktuell hemsida är avsett att säkra att aktörerna på börsen kan göra väl underbyggda investeringsbedömningar i fråga om Bolaget. Bolaget har alltså avvikit från Regelverket på en fundamental punkt.

Disciplinnämndens samlade bedömning

Disciplinnämnden har funnit att Exeotech har brutit mot punkterna 4.3.2, 4.3.6, 4.1.5, 4.1.6 och 4.1.7 i NGM-börsens Regler för bolag vars aktier är listade på Nordic MTF. Samtliga punkter gäller brister i Bolagets information till värdepappersmarknaden.

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 Exeotechs ovan angivna brott mot informationsreglerna och särskilt då dem som rör närståendetransaktioner och insynspersoner inte kan anses vara vare sig mindre allvarliga eller ursäktliga. Påföljden kan därför inte stanna vid en varning.

Disciplinnämnden ser särskilt kritiskt på Bolagets överträdelser av reglerna om offentliggörande av närståendetransaktioner och insynspersoner eftersom de rör styrelsens och ledningens ökade ägarinflytande över Bolaget. Det är av stor vikt att sådan information är korrekt och snarast offentliggörs eftersom den är en förutsättning för en rättvis, välordnad och effektiv handel med Bolagets aktier. Men övriga brott mot reglerna inger också betänkligheter eftersom de är så många: Disciplinnämnden har ovan funnit att Bolaget har överträtt inte mindre än fem olika punkter i Regelverket. Till bilden hör också att Bolaget kritiserades av NGM-börsen i ett ärende som avslutades den 16 april 2015. I det ärendet kritiserades Bolaget för att dess bokslutskommuniké inte offentliggjordes inom de två månader som krävs enligt Regelverket samt för att kommunikén inte lämnade förklaringar till väsentliga händelser som inträffat under perioden.

Trots att regelbrottens art och antal inger betänkligheter har NGM-börsen 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 bl.a. att överträdelserna har skett under en period då Bolaget på grund av konflikten med ASTG agerat under vad Exeotech beskriver som ”extrema förhållanden”. Disciplinnämnden anser inte att Bolaget haft giltig ursäkt för sin senfärdiga hantering av informationsfrågorna. Bolaget har uppgett att det är i färd med att bygga upp en ny organisation som ska

säkerställa att sådana brister som är aktuella i ärendet inte ska upprepas. Disciplinnämnden anser att det finns skäl att gå fram med en viss försiktighet och avvakta utvecklingen.

För en försiktig inställning när det gäller vitets storlek talar också Bolagets storlek som ger en anvisning om att Exeotech har en begränsad betalningsförmåga. Bolagets månadsbrev för januari 2016 innehåller en prognos om att Bolaget ska omsätta 26 miljoner och nå ett EBITDA resultat, exklusive moderbolaget, om ca 3 miljoner för 2016. Marknadsvärdet ligger på ca 24 miljoner kronor. Det är fråga om ett med de flesta mått litet bolag.

På grund av det anförda ska Bolaget åläggas ett vite om 300 000 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, f.d. auktoriserade revisorn Sigvard Heurlin, konsulten Bernt Magnusson, konsulten Anna Ramel och advokaten Alf-Peter Svensson.